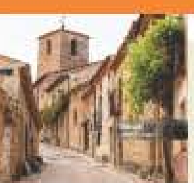
elEconomista.es
elSuperLunes
LUNES, 19 DE AGOSTO DE 2024
AÑO XVIII. Nº 5.682
EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES
Precio: 1,90€



Lone Star y CaixaBank obtienen 3.010 millones en dividendos de Servihabitat PÁG. 7



Las CCAA despobladas suman el mayor número de procedimientos por falta de testamento PÁG. 27

Talgo encarrila la venta a Arabia de 20 trenes por 700 millones

Irán destinados a ampliar la capacidad del 'AVE del desierto' entre Medina y La Meca

El consejero delegado de Talgo, Gonzalo Urquijo, admitió días atrás, en una conferencia con analistas, que la compañía ha intensificado sus contactos con el consorcio encargado de la línea de alta velocidad entre Medina y La Meca para fabricar y suministrar 20 trenes del mismo modelo que ya opera en el territorio arábigo, al considerarse una extensión del pedido original. "Esperamos tener un acuerdo pronto", reconoció el directivo. El consorcio Saudi Arabia Railways (SAR) remitió una carta a Talgo en septiembre del año pasado en el que reconocía su interés por ejercer sus opciones de compra debido al aumento de la demanda de pasajeros. La ampliación del pedido consta en el contrato firmado en 2012 entre ambas partes, que ascendió a 1.600 millones por los trenes y su mantenimiento durante 12 años. PÁG. 5

El Corte Inglés vuelve a crear empleos: más de 3.350 en dos años

Acaba con la reducción de trabajadores iniciada en 2017

Los grandes almacenes vuelven a convertirse en uno de los grandes motores del empleo en el comercio español al elevar su plantilla media en 3.350 nuevos puestos de trabajo en 2022 y 2023, la mitad en el último año. PÁG. 13



JACKSON HOLE MARCA EL INICIO DEL MARATÓN DE BAJADA DE TIPOS

El mercado espera que el presidente de la Fed, Jerome Powell, proporcione pistas sobre un próximo ciclo de recortes de tipos de interés en EEUU, que se prevé que reste 200 puntos básicos en un año PÁG. 16

Christine Lagarde, presidenta del BCE, Kazuo Ueda, presidente del Banco de Japón y Jerome Powell, presidente de la Fed, en Jackson Hole. REUTERS

España sigue a la cola en ejecución de los fondos estructurales

PÁG. 23

El 60% de pymes y autónomos rechaza reducir la jornada laboral

La mayoría de las pequeñas y medianas empresas y de emprendedores cree que la jornada de 37,5 horas, que Trabajo quiere implantar, no se ajusta a sus necesidades. PÁG. 21

El gasto del Estado en asesores se eleva un 65,2% en la 'era Sánchez'

La nómina del personal eventual supera los 41 millones hasta junio

La gran dimensión, en cuanto a número de ministerios, que caracteriza a los Gobiernos de Pedro Sánchez, desde que asumió el poder en 2018, también se traduce en un gran aumento del personal en la sombra de esos departamentos. Más en concreto, el Estado elevó el gasto destinado a su plantilla eventual, los más conocidos como asesores nombrados a dedo, un 65% desde 2019. Así, lo reflejan los datos de la Intervención General del Estado (IGAE) dependiente del Ministerio de Hacienda, que permiten hacer la comparación entre el primer semestre de 2024, último periodo contable cerrado, e idéntico tramo de los años anteriores. En términos absolutos, los seis meses transcurridos del presente ejercicio, bastaron para que los ministerios desembolsaran más de 41 millones. PÁG. 19

Toda la gran banca cubre sus costes de capital con la excepción de Unicaja

La rentabilidad media del sector llega al 12,5%

La gran banca vuelve a la senda de la rentabilidad y cinco de las seis grandes entidades financieras en España ya cubren el coste del capital. Solo Unicaja se queda por debajo de este margen, si bien ha registrado una importante mejora en los últimos meses. El panorama cambia así para la mayoría de los bancos ya que las entidades logran ahora una rentabilidad promedio que supera el 12%. PÁG. 6

Carlos Vargas CEO de Andino Global
"Estamos abiertos a comprar o asociarnos en España para crecer en logística" PÁG. 9



España penalizará la emisión de CO2 de barcos y aviones
Las navieras participarán en las subastas de permisos como la industria PÁG. 10

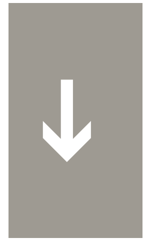
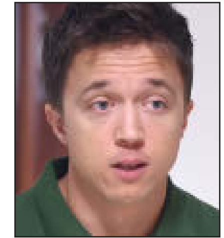


La 'startup' Tuio operará en autos a final de año
La empresa prevé aprovechar las sinergias de este ramo con el propio del hogar PÁG. 15



Opinión

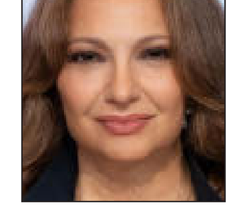
Protagonistas


Íñigo Errejón
LÍDER DE MÁS PAÍS

Un proyecto olvidado

Más País, el gran adalid de la implantación de la semana laboral de cuatro días en España, contempla cómo su idea carece de recorrido. El proyecto acumula ya tres años sin registrar avance alguno en nuestro país.

Irene Montero
EXMINISTRA DE IGUALDAD

Exceso de asesores

Igualdad, bajo el mandato de la ahora eurodiputada Irene Montero, fue uno de los departamentos que más contribuyó a la proliferación de cargos de confianza en Moncloa. Su número de asesores duplica el propio de Defensa.




Marta Álvarez
PRESIDENTA DE EL CORTE INGLÉS

Vuelve a crear empleo

El Corte Inglés pone fin a la reducción de su plantilla que llevó a cabo, de modo ininterrumpido, desde 2017. Ahora, el gigante de la distribución acumula más de 3.300 incorporaciones en los últimos dos años.



Carlos Vargas
CONS.DELEGADO ANDINO GLOBAL

Más proyectos en España

La gestora de servicios portuarios y aeroportuarios estudia hacer compras o buscar socios para crecer en el sector logístico español. Su avance ya comenzó tras la concesión del desarrollo de la nueva terminal de carga de Barajas.

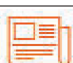


Gonzalo Urquijo
CONSEJERO DELEGADO DE TALGO

Buena expectativa en Arabia

Talgo acumula el mayor número de posibilidades de ser el fabricante elegido para suministrar 20 trenes para la ruta Medina-La Meca. La empresa española cuenta con la ventaja de que sus convoyes ya circulan en Arabia Saudí.

Quiosco



THE IRISH TIMES (IRLANDA)

Los minoristas británicos en positivo

Tras los descuentos de la temporada de verano y la llegada masiva de turistas que supone un beneficio sobre el euro, las ventas minoristas del Reino Unido han aumentado. La Eurocopa de fútbol masculino provocó un aumento del gasto en grandes almacenes y las tiendas de deportes. El aumento se cifra en un 0,5% en julio, tras la caída en junio del 1,2%. La inflación se mantiene cerca del objetivo del 2% por el Banco de Inglaterra y las empresas empiezan a contratar a un ritmo más rápido, a la vez que las tasas de empleo comienzan a subir. El nuevo gobierno laborista de Starmer celebra las cifras tras su primer mes de trabajo.

LES ECHOS (FRANCIA)

Sin redistribución, habría más pobreza

La redistribución en Francia permite bajar la tasa de pobreza del 21,4% al 14,5% de la población. El efecto es particularmente fuerte para las familias monoparentales, los inactivos y los desempleados, que a pesar de todo permanecen entre las categorías más desfavorecidas. En el 2021, la pobreza afectaba a 9,1 millones de personas en el país con un salario medio de 1.158 euros. Una cifra muy lejana para cubrir las necesidades básicas de un hogar doméstico: alimentación, energía, agua y vivienda. El gobierno de Emmanuel Macron ya ha tomado medidas sobre el asunto y tratará de entablar políticas de equidad.

El Tsunami



Echenique, el primer crítico del Gobierno de Illa

El Gobierno del presidente de Cataluña, **Salvador Illa**, apenas lleva una semana conformado y ya se topa con un furibundo crítico (o *hater*, como marca la jerga cibernauta) en las redes sociales. Y lo más curioso es que se trata de *fuego amigo*, porque el Ejecutivo de los socialistas catalanes se ve atacado por una de las voces más conocidas de la izquierda: **Pablo Echenique**. Al parecer el blanco de la ira de Echenique es la consejera de Sanidad, **Olga Pané**, quien afirmó que los profesionales de la sanidad pública catalana "trabajan pocas horas", siempre en relación a su convenio. No es un bulo porque existe un vídeo en el que se ve y se escucha a Pané hacer esas declaraciones. Y, precisamente, quien más ha contribuido a difundirlo ha sido el propio Echenique. Es más, el exsecretario de Organización de Podemos también se afanó en propagar lo máximo posible comentarios irónicos, como aquél en que afirma que "Illa tiene consejeros que podrían formar parte del Gobierno de **Isabel Díaz Ayuso**". Precisamente en el entorno del PP madrileño siguen con especial interés la actividad *tuitera* de Echenique. "No tiene desperdicio, cada semana se cubre de gloria", comentan esas fuentes. Y recuerdan a continuación el modo en que el político *podemita* salió a jalear al presidente de Venezuela, **Nicolás Maduro**, después de su más que discutible victoria en las elecciones legislativas de ese país del pasado mes de julio.



El exdiputado y fundador de Podemos, Pablo Echenique. EFE

El otoño de movilización que amenaza a Saiz

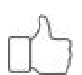
El Ministerio de Inclusión y Seguridad Social logró el pasado mes de mayo evitar la huelga que convocaron sus funcionarios, pero eso no significa que el hacha de guerra esté enterrada. Fuentes sindicales comentan que "no se está cumpliendo nada de lo que se prometió en primavera" y, por ello, definen ya un calendario de movilizaciones para el otoño. Existe así un riesgo cierto de que la Seguridad Social sufra la primera huelga de su historia para presionar a la ministra **Elma Saiz** y lograr reivindicaciones como "contratar 3.500 personas más" para este departamento.

> La Seguridad Social está en riesgo de que su plantilla se declare en huelga por primera vez

La principal ironía de los canarios sobre Sánchez

Dicen que hay un comentario muy repetido entre los canarios, con motivo de los días de vacaciones del presidente **Pedro Sánchez** en Lanzarote. Entre risas y veras, los habitantes del archipiélago comentan: "Ya que está aquí podría hacer algo para ayudarnos a solucionar la crisis migratoria", creada por la llegada masiva de pateras a las islas.

El pulso de los lectores



No tengo muy en cuenta a cuantos vehículos impactará la medida propuesta por Correos sobre el clima. Lo que realmente celebro es la ayuda que seguro que mejora la vida de mucha gente de la España vaciada. Aunque solo mejorará la de una persona sería un éxito.
@ SILVIA CARNÉ

No entiendo muy bien la decisión de Estados Unidos sobre intentar acabar con el monopolio de Google en internet. Ya se intentó hacer con Coca Cola y Pepsi. Nos cuentan que son competencia, pero sus mayores accionistas son los mismos. ¿Entonces, son realmente competencia o una técnica más para burlar a las leyes?
@ EDUARDO BLAS

Se debe de entender, que la herramienta de subir y bajar los tipos de interés, es un invento bastante turbulento, que se debe de evitar y sustituir por políticas preventivas y eficientes en el tiempo, que eviten frenazos económicos reiterados al final ineficaces.
@ JAVIER RUBIO

Este año la banca ha reducido un 1,81% los cajeros de la calle y realmente lo hacen para sacar beneficio propio. Quieren que dejemos de pagar en efectivo. De esta manera las bancas cobrarán una tasa a los comercios por el uso de TPV.
@ RICARDO PÉREZ

Los jóvenes deben de divertirse en la escuela. Máximamente creo que los padres deben estar involucrados, si tu hijo es bueno para la música, ¿por qué vas a obligarle a estudiar cualquier otra cosa?
@ LUIS ALBERTO FONSECA

En clave empresarial

La inviabilidad de la jornada de cuatro días

La negociación de la jornada de 37,5 horas arrincona por completo el debate sobre otra medida semejante, que busca reducir la semana laboral a cuatro días. La propuesta ya acumula tres años en el limbo legal y nada hay que lamentar en ello. El modesto proyecto piloto lanzado por el Gobierno, para ensayar el cambio, apenas despertó el interés de las empresas. En cuanto a las pruebas más ambiciosas que Francia e Italia protagonizaron, bastaron para delatar que es falso que la semana de cuatro días fomente la creación de empleo. Al contrario, la mayoría de las empresas no tuvo capacidad para contratar nuevos empleados y compensar así la reducción del tiempo de trabajo de los que ya tenían en plantilla. En su lugar recurrieron a las alzas de precios. Se produjeron entonces indeseados efectos inflacionistas que hicieron todavía más inviable la medida por la que tanto abogó Más País, con el beneplácito de la vicepresidenta Díaz.

Sólida rentabilidad de la banca española

Los práctica totalidad de los grandes bancos de nuestro país aprueba, y lo hace con nota, su gran asignatura pendiente en los años posteriores a la crisis financiera de 2008-2013: la rentabilidad. El BCE siempre ha insistido en que esa variable no puede ser inferior al 10% si aspira a cubrir los costes de capital. La proporción media de las entidades españolas rebasa actualmente los doce puntos porcentuales, e incluso registra picos del 20% como el que corresponde a Banco Santander. Con tan amplia cobertura de los costes de capital, el sector financiero está en condiciones de afrontar con seguridad las bajadas de tipos que el BCE proseguirá en septiembre e, incluso, un posible deterioro de la situación macroeconómica española

Alto coste de la reducción de emisiones

El Gobierno avanza en sus medidas para limitar la producción de CO2, con decisiones que afectan a barcos y aviones. Las navieras se incorporan al sistema de puja para obtener derechos de emisión, mientras las aerolíneas dejarán de tener asignaciones gratuitas de este tipo de derechos. Todo ello viene dictado por el protocolo europeo *Fit for 55*, cuya *cara B* se resume en un inevitable alza de costes que repercutirá en las tarifas. La política ecológica comunitaria es muy ambiciosa, en plazos y metas, y es el consumidor el que paga los mayores precios.

Más dinero público para asesores

El Gobierno no reconoce límites en el gasto destinado al llamado personal eventual que prolifera en sus ministerios. El transcurso del primer semestre de 2024 es suficiente para que el desembolso propio de esa rúbrica muestre un incremento del 65,2% en el conjunto de las legislaturas en las que Pedro Sánchez ha sido presidente. Son más de 41 millones que, solo entre enero y junio pasados, se destinaron a remunerar a personas que no pasan por el filtro de un proceso de selección o prueba de acceso comparable a las oposiciones de los funcionarios de carrera. Su nombramiento se produce a dedo, por libre designación de los ministros. Es indudable que estos últimos necesitan del respaldo de expertos a la hora de tomar decisiones de carácter técnico. Pero sí es muy discutible que, para cumplir esa función, se requiera un *ejército* de 1.600 profesionales –según datos de cierre de 2023–, de los que hay departamentos, como Presidencia, que absorben más de 400.

Es difícilmente justificable que el Ejecutivo necesite un 'ejército' de más de 1.600 personas en cargos de confianza

El propio diseño de los Ejecutivos de Sánchez, con un número muy superior de ministerios respecto a los gabinetes de sus predecesores en La Moncloa, ofrece el mejor caldo de cultivo para esta hiperinflación de cargos de confianza. El incremento de los eventuales de este tipo es aún más reprochable considerando que se ha producido en el contexto marcado por dos crisis económicas de tanta envergadura como las derivadas del Covid y la guerra en Ucrania. En esos años, Moncloa no dudó en reprochar a las empresas del Ibex las dimensiones y, sobre todo, las remuneraciones de sus cúpulas, por ser "ajenas a la realidad". El Gobierno carece de escrúpulo alguno al practicar las políticas que tanto critica en otros, financiándolas con dinero público.

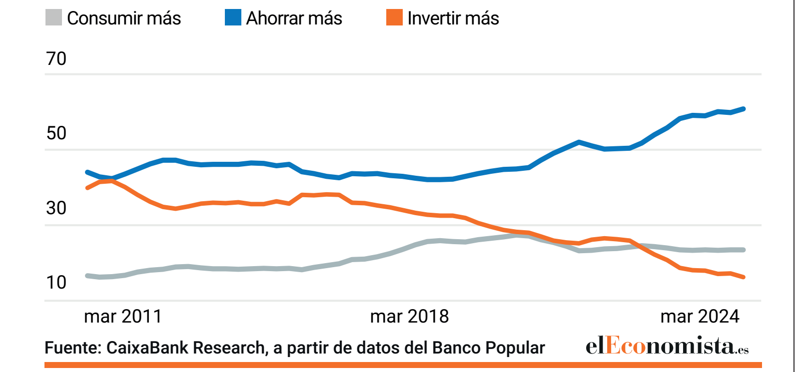
Talgo, la elección lógica para Arabia

Talgo cuenta con la expectativa de que suministrará otros 20 trenes al consorcio saudí que opera la línea de alta velocidad entre Medina y La Meca. Es un hecho que Arabia necesita más convoyes para atender la alta demanda de los viajeros por esa ruta, y resulta razonable que Talgo prevea que será la elegida para suministrarlos. Ya ha habido contactos entre Riad y el fabricante español y, aun cuando existen discrepancias sobre el precio de sus equipos, este último tiene una ventaja competitiva difícil de batir. Desde la apertura de la línea, son sus trenes los que circulan por el desierto y la adquisición de más unidades de Talgo ahorraría a Arabia la necesidad de abrir otro costoso proceso de homologación, necesario para incorporar un nuevo fabricante.

Días clave para que la Fed desvele sus planes

Un año más, las palabras del presidente de la Fed, Jerome Powell, serán escrutadas al milímetro en la reunión informal de banqueros centrales de Jackson Hole. Nadie busca una confirmación del inicio de las rebajas de tipos en septiembre, porque es algo descontado. Mucho más relevante resultará la captación de pistas con las que vislumbrar la hoja de ruta futura de Powell. Está por verse si se confirmará el inicio de la *maratón* de recortes de tipos que muchos analistas prevén, capaz de restar 200 puntos básicos al precio del dinero en un año. Ahora bien, no es una opción descabellada considerando que el IPC, pese a ser alto, ya se modera y eso permite a la Fed atender a su segunda obligación: estimular el crecimiento y el mercado de trabajo.

El gráfico



LA INCERTIDUMBRE PESA EN LOS BOLSILLOS DE LA POBLACIÓN. Las respuestas recogidas en las encuestas sobre las intenciones de los consumidores chinos no dejan lugar a dudas sobre los temores que los atenazan. En el sondeo llevado a cabo a finales del primer trimestre, el 60% de ellos aseguraron que su intención es ahorrar más, mientras baja el porcentaje de quienes aspiran a invertir o consumir en mayor medida.

La imagen



SE RECRUDECE LA OFENSIVA ENTRE RUSIA Y UCRANIA. Un grupo de residentes locales observan el cráter originado ayer domingo durante un ataque con misiles rusos en las afueras de Kiev. Según Ucrania, el Kremlin ha lanzado sobre su territorio más de 40 misiles, 750 bombas aéreas guiadas y 200 drones de ataque esta semana. REUTERS

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006
EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1. 28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

La UE debe incentivar el regreso a casa de los refugiados de la guerra de Ucrania


Daniel Gros
Miembro de la junta directiva y miembro distinguido del Centro de Estudios Políticos Europeos


ISTOCK

A partir del 24 de febrero de 2022, cuando Rusia lanzó su invasión a gran escala contra Ucrania, millones de ucranianos se refugiaron en la Unión Europea (tan solo Alemania y Polonia recibieron, aproximadamente, un millón de refugiados cada una). Siempre se pensó que se trataba de una solución temporal, pero la prolongada guerra de desgaste actual requiere un cambio de enfoque.

La respuesta no es la mayor integración de los refugiados en los países anfitriones -los ucranianos ya se están integrando, tanto en Alemania como en otros lugares-. Como reiteró con énfasis su presidente, Volodímir Zelenski, Ucrania necesita a su gente tanto para colaborar en la lucha como para garantizar que la población no se desplome y, con ella, las perspectivas de la economía. Muchas empresas ucranianas ya informaron que la falta de mano de obra es uno de los principales factores que limitan sus actividades, y según una proyección la población del país caerá bruscamente: de más de 40 millones antes de la guerra a unos 31 millones en 2035.

La única manera de contrarrestar esa caída es convencer a más refugiados ucranianos de volver a casa. No será fácil, las encuestas muestran que la incertidumbre en la seguridad, la vivienda y el empleo los disuade de ello. Afortunadamente, esos problemas se pueden solucionar, incluso en la difícil situación actual.

Los problemas de la inseguridad y la falta de vivienda están profundamente entrelazados. A enero de 2024, más del 8,6 % del stock de viviendas ucranianas que había antes de la guerra quedó dañado o destruido (principalmente, en el este del país). Y, debido al desplazamiento interno masivo hacia el oeste -donde la destrucción fue relativamente baja-, los precios de la vivienda aumentaron allí. Pero incluso en el oeste, la vivienda en los pueblos más pequeños sigue siendo asequible y hay sitios vacantes donde quienes regresen podrían alojarse.

De todas formas, para aprovechar la seguridad y la vivienda que ofrece el oeste del país, quienes regresen a él también necesitarán empleo en la zona. El gobierno federal alemán destina actualmente entre 9.000 y 10.000 millones de euros al año al apoyo a los refugiados ucranianos, a lo que se suman gastos considerables de las autoridades regionales. Todos esos desembolsos cubren las necesidades básicas de los refugiados y los cursos para aprender el idioma alemán para apoyar su integración, pero no parecen estar generando empleo.

De hecho, según los datos más recientes, de los 743.000 ciudadanos ucranianos en edad de trabajar que viven en Alemania (de un total de 1,3 millones), unos 135.000 tienen empleos "normales" (que incluyen pagos de la Seguridad Social) y otros 40.000, los llamados "miniempleos". Eso implica una tasa de empleo de aproximadamente el 20% (esas tasas son mayores en los países de la UE con sistemas de Seguridad Social menos generosos, lo que sugiere que su oferta de trabajo es sensible a los incentivos).

> La falta de mano de obra ya es demasiado alta en las empresas localizadas en Kiev

En vez de destinar dinero a transferencias sociales dentro de los países anfitriones, la UE y sus Estados miembros debieran reasignar esos fondos para apoyar el regreso de los refugiados a Ucrania, especialmente a la zona oriental. Con el diseño adecuado, los programas de reingreso financiados por la UE no solo permitirían que más ucranianos regresen -fortaleciendo así el mercado de trabajo en su propio país- sino que además alentarían a las empresas europeas a invertir en las zonas ucranianas más estables, preparando el terreno para una sólida recuperación de posguerra.

Las empresas europeas -especialmente, las alemanas- han mostrado cierto apetito por ese tipo de inversiones. El fabricante alemán de cables Leoni empleaba a más de 7.000 trabajadores en el oeste de Ucrania antes de la guerra. Y en 2023, la empresa farmacéutica y biomédica Bayer prometió invertir 60 millones de euros en la ciudad ucraniana de Pochuiky. Por ahora, sin embargo, los riesgos por la guerra y la falta de personal calificado germano hablante obstaculizan las inversiones adicionales.

Se pueden mitigar ambos factores; la lógica de la guerra favorece la producción organizada en nodos fortificados (para la producción a gran escala) o descentralizada (en el caso de las pequeñas y medianas empresas, o pymes). Si se distribuyen pequeñas fábricas a lo largo de un área grande, a cierta distancia del frente de batalla, el riesgo de destrucción directa es limitado.

Para aliviar aún más los riesgos debidos a la guerra, las instituciones alemanas o de la UE -como KfW (un banco de inversión y desarrollo estatal alemán) o el Banco Europeo de Inversiones- podrían brindar algún tipo de seguro. En esos esquemas se podría incluir asistencia para la reubicación y financiamiento para la capacitación en los puestos de trabajo -que incluya los cursos de idioma necesarios- para los refugiados ucranianos dispuestos a trabajar en nuevas fábricas europeas en el oeste de Ucrania. Vincular la reubicación con el empleo garantizaría que quienes regresen no representen una carga para las ya agobiadas finanzas públicas ucranianas.

> Reconstruir el ámbito manufacturero podría fortalecer la resistencia a Rusia

Este programa brindaría beneficios a más largo plazo para Ucrania: históricamente, el oeste se ha desarrollado menos que otras partes del país; pero el centro de gravedad económico se ha estado desplazando últimamente hacia esa zona, en alguna medida porque la mayor parte de la industria pesada del este fue destruida, pero también por su proximidad a la UE. Garantizar que el oeste de Ucrania cuente con una sólida fuerza de trabajo y reciba abundante inversión europea, especialmente para las pymes, prepararía el terreno para la integración ucraniana a la economía europea.

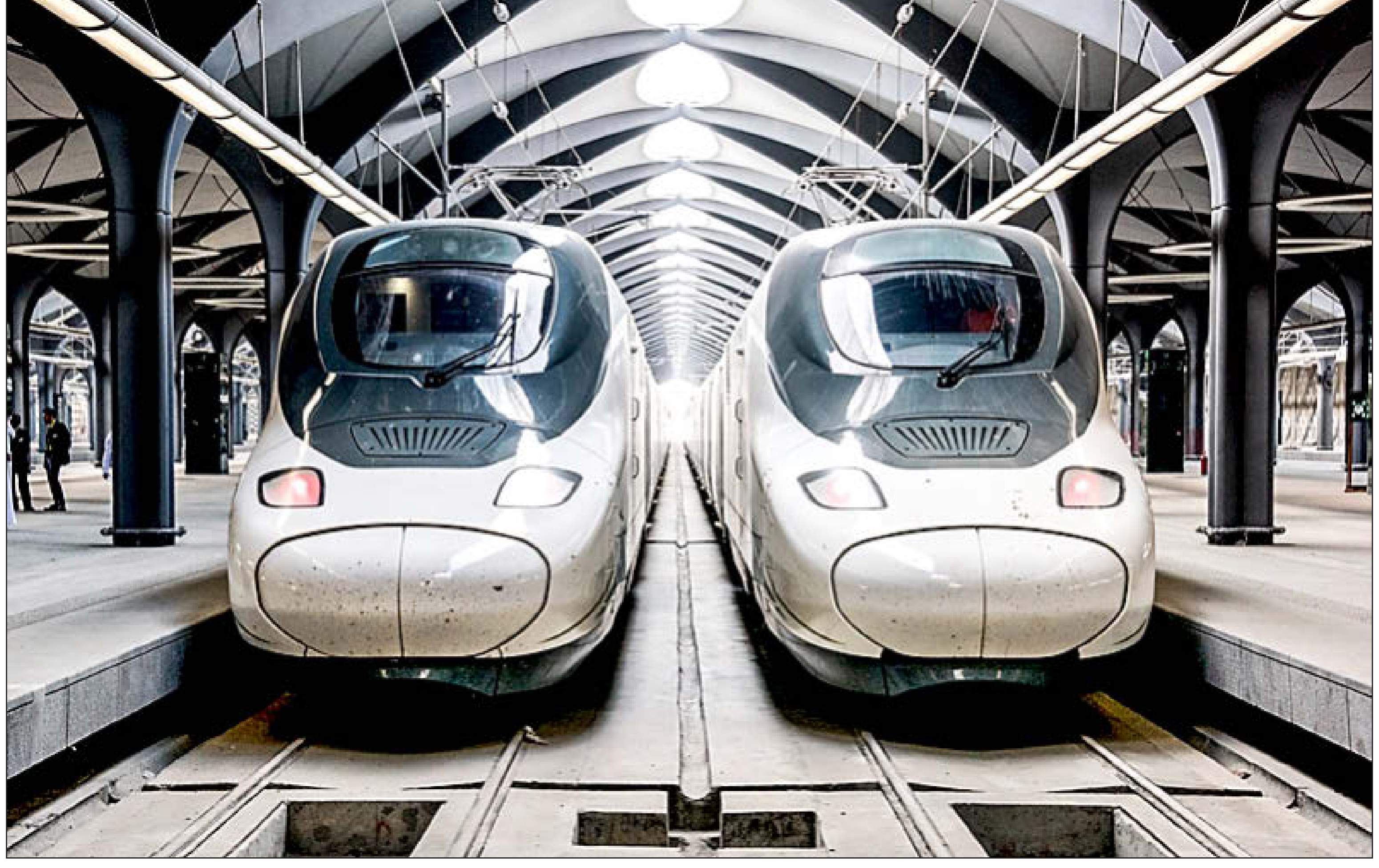
Ese esfuerzo también sentaría las bases para un modelo de desarrollo más resiliente. Como lo demuestra el ascenso de la región italiana del Véneto después de la Segunda Guerra Mundial, un sector de pymes sólido e integrado de manera global puede aumentar la resiliencia a los impactos económicos.

Comenzar ahora el proceso de reconstrucción del sector manufacturero ucraniano, en vez de cuando termine la guerra, no solo fortalecería la capacidad del país para resistir la agresión rusa, también apoyaría su recuperación económica e integración a la UE. El primer paso es garantizar que los ucranianos refugiados actualmente en la UE cuenten con los recursos e incentivos necesarios para volver a casa.

Talgo encarrila la venta de 20 trenes de alta velocidad a Arabia por 700 millones

Irán destinados a ampliar la capacidad del 'AVE del desierto' que une La Meca y Medina | La rápida homologación de un modelo ya operativo podría convencer al gobierno saudí

Víctor de Elena MADRID.



Dos trenes de alta velocidad. RENFE

El consejero delegado de Talgo, Gonzalo Urquijo, admitió días atrás que la compañía ha intensificado sus contactos con el consorcio encargado de la línea de alta velocidad entre Medina y La Meca para fabricar y suministrar 20 trenes del mismo modelo que ya opera en el territorio arábigo, al considerarse una extensión del pedido original.

"Esperamos tener un acuerdo pronto", reconoció el directivo. El consorcio Saudi Arabia Railways (SAR) remitió una carta a Talgo en septiembre del año pasado en el que reconocía su interés por ejercer sus opciones de compra debido al aumento de la demanda de pasajeros. La ampliación del pedido consta en el contrato firmado en 2012 entre ambas partes, que ascendió a 1.600 millones de euros por los trenes y su mantenimiento durante 12 años.

El fabricante respondió a la misma mostrando su disposición para suministrar esas unidades, pero dado que los costes han crecido sustancialmente, ambas partes no han logrado todavía alcanzar un acuerdo sobre el precio final de los trenes, que inicialmente se fijaba en 700 millones de euros, unos 35 millones por unidad.

El propio Urquijo reconoció que ha viajado a Arabia "varias veces recientemente", donde pudo confirmar "que hay un interés en conseguir nuevos trenes", aunque el acuerdo "aún no es firme porque hay varios detalles que deben ser discutidos y aclarados". "Quieren más trenes, así que espero que en los próximos meses tengamos un acuerdo al respecto", expresó.

Ahorro de tiempo y costes

La elección del Talgo 350 SRO como modelo de tren (similar a la serie 112 de Renfe) permitiría reducir los plazos de su puesta en servicio, al no tener que pasar por un proceso de homologación desde cero. Sí tendría que hacerlo cualquier nuevo vehículo ferroviario, como el último modelo del fabricante español, el Avril, explican fuentes del sector conocedoras de la operación. Este factor temporal corre a favor de Talgo para convencer a la autoridad saudí de su propuesta.

Estas unidades fueron diseñadas por Talgo y contaban con tracción y bogies suministrados por Bombardier, ahora Alstom. Fabricados entre 2014 y 2018, el primer pedido consistió en 35 unidades y un tren VIP destinado a la Familia Real Saudí que además era híbrido (movido por electricidad y diésel). Son capaces de alcanzar los 300 km/h y cuentan con 417 plazas.

Mientras llegan los nuevos trenes, el consorcio encargado de operar la línea de alta velocidad del desierto continúa rompiendo sus propios récords de viajeros. En 2023, la línea Medina-La Meca transportó a 6,97 millones de viajeros, su récord histórico, hasta el punto de convertirse en la segunda ruta más exitosa bajo operación de Renfe. Son el doble de viajeros que en 2022, el primero de normalidad en el servicio, cuando se quedó en 3,67 millones. Esta ruta es también una de las más rentables para la operadora española, que ganó 20,2 millones en 2022.

Proyectos a futuro

Además del proyecto de Arabia, el CEO del fabricante español desveló que tienen "varias ofertas en camino" debido a que "el mercado está caliente". En concreto, Talgo cree que dos terceras partes de sus posibles pedidos se darán en los mercados europeos, que divide en Europa Occidental, Central y del Este.

"Incluso en España creemos que podría haber apetito para otros operadores que quieren tener trenes de ancho variable", comentó, dado el interés de Iryo o la alianza de Alsa-EcoRail por participar en la segunda apertura del mercado a destinos como Galicia o Asturias, que requieren de ese tipo de trenes.

El tercio restante obedecería a oportunidades de negocio en el norte de África (como Marruecos o Egipto) y Oriente Medio donde, según Urquijo, "hay varios proyectos en curso", tanto en nuevos proyectos ferroviarios en Arabia Saudí como en los planes de Emiratos Árabes Unidos por crear una red que conecte sus principales ciudades.

A pesar de las buenas expectativas de la empresa, en el entorno de Moncloa se descuenta que uno de los concursos en los que Talgo contaba con más posibilidades, el de Marruecos, acabará en manos francesas. Las autoridades de Rabat dieron luz verde a principios de agosto a la adjudicación de uno de los primeros contratos para desarrollar esta nueva ruta, el del diseño de la ampliación de la red entre Marrakech y Kenitra, que acabó en manos de empresas francesas pese a la mejor oferta de la española Ineco. Detrás de esta decisión, retrasada más allá de lo esperado, estaría el giro diplomático del gobierno de Macron respecto a la posición favorable al plan de autonomía marroquí para el Sáhara Occidental.

Que este concurso haya acabado en manos de las galas Egis Rail y Systra y la marroquí Novec se ha interpretado en el gobierno español como la antesala de que la fabricación de los trenes acabará en manos de la también francesa Alstom. Ésta, a sabiendas de la mala relación entre París y Rabat, ya asignó la producción de estos trenes a la fábrica que el fabricante tiene en España, en Santa Perpètua de Mogoda (Cataluña). Al concurso también se presentó la vasca CAF, la coreana Hyundai Rotem y la china CRRC.

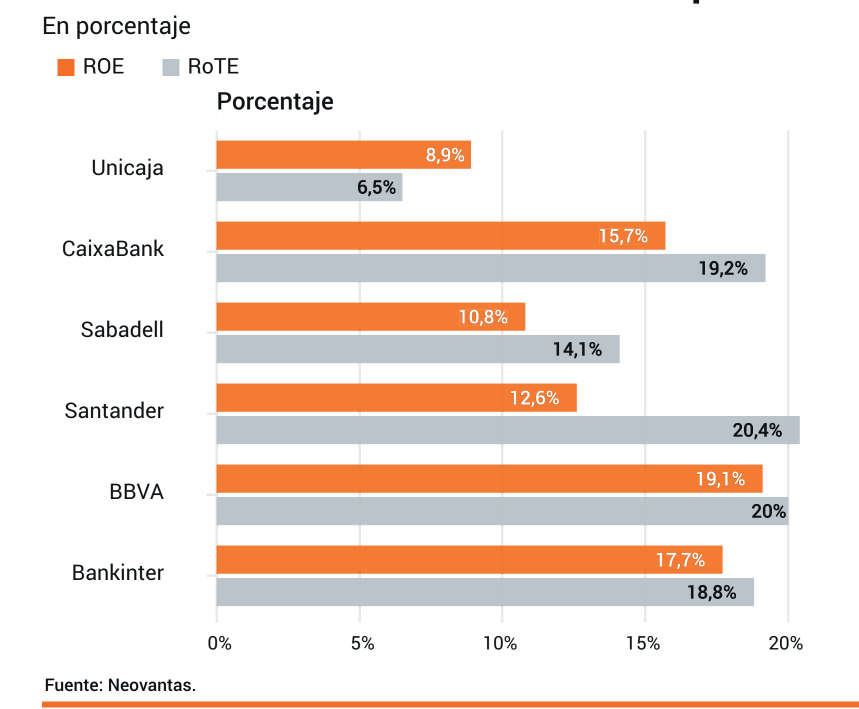
> **Moncloa descuenta que el pedido de 168 trenes para Marruecos acabará en manos francesas**

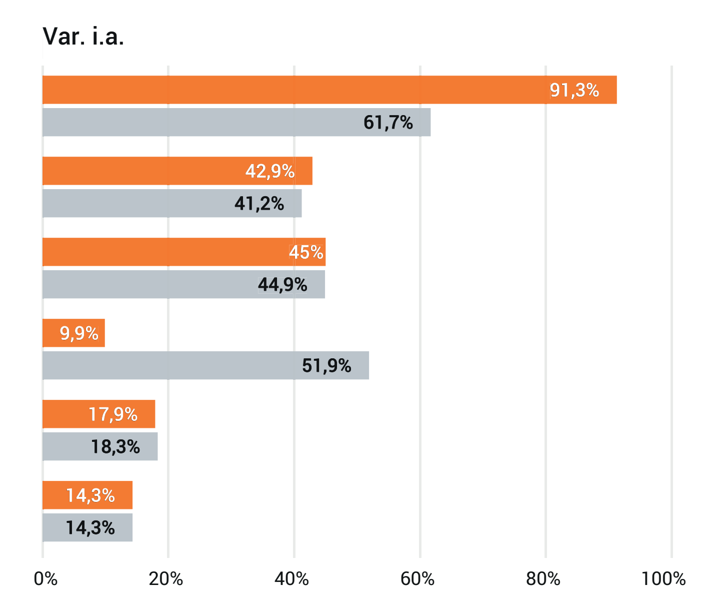
Guerra abierta con Renfe por los trenes Avril

Las más de 500 incidencias registradas en los trenes de la serie 106 fabricados por Talgo han provocado la desconfianza entre cliente y proveedor, hasta el punto de que Renfe ha colocado a dos de sus directores en Tarvia, la empresa conjunta que tienen ambas empresas para realizar el mantenimiento de los trenes. Este movimiento y la puesta en marcha de un turno nocturno de trabajo han permitido reparar 7 trenes de los 106 que llevaban una semana parados tras registrar varias incidencias. Renfe, propietario del 49% de Tarvia, cuenta en estos momentos con 18 trenes Avril en servicio, otros 4 averiados y otros 8 pendientes de recepción. En los primeros tres meses en funcionamiento el 27% de los trenes de esta serie han tenido incidencias.

Rentabilidad de los bancos españoles

En porcentaje





Fuente: Neovantas.

elEconomista.es

Todos los grandes bancos cubren ya el coste del capital excepto Unicaja

Las entidades elevan la rentabilidad en los últimos trimestres y llegan al pico

Lucía Gómez MADRID.

La gran banca vuelve a la senda de la rentabilidad y cinco de las seis grandes entidades financieras en España ya cubren el coste del capital. Solo Unicaja se queda por debajo de este margen, si bien ha registrado una importante mejora en los últimos meses. Esta es la idea que se desgaja de los últimos resultados semestrales publicados este mismo verano que muestran la recuperación de las cifras del sector en España después de años en los que el coste del capital superaba con creces las rentabilidades que las entidades eran capaces de obtener. Ahora, y con la rentabilidad llegando a sus máximos, según las previsiones, los números empiezan a salir.

El coste del capital es una variable difícil de cuantificar y desde hace años ha enfrentado los datos del Banco de España con los de las entidades. Mientras el regulador bancario nacional apuntaba a cifras más bajas que eran superadas por las rentabilidades, las entidades negaban la mayor. Ahora, en las últimas semanas han sido los propios responsables de los departamentos financieros de los diferentes bancos los que han ido confirmando públicamente que las cifras se habían normalizado y, esta vez sí, la rentabilidad cubría el coste del capital y que se coloca, de media en el sector, en el entorno del 12,5%.

Así, y tal y como se puede ver en el gráfico, si se cruza esta cifra media con la rentabilidad que los diferentes bancos han puesto sobre la mesa como datos de cierre del mes de junio, últimos disponibles, se puede ver que las cifras empiezan a casar.



Sucursales de varias entidades financieras. ALBERTO MARTÍN

> El RoTE de Santander España se coloca por encima del 20% seguido de BBVA

La rentabilidad más alta -entendida como RoTE –*return on tangible equity*, por sus siglas en inglés–, si se tiene en cuenta únicamente el negocio de la entidad en España, es la de Banco Santander, que, de acuerdo con los datos recopilados por Neovantas, cerró los seis primeros meses del año en el 20,4%.

Por detrás, los bancos más rentables en España son BBVA y CaixaBank, con ratios de rentabilidad sobre activos tangibles del 20% y el 19,2%, respectivamente. Les sigue muy de cerca Bankinter (18,8%) y Sabadell se quedaría en el 14,1%.

Unicaja se queda por debajo

En la otra cara de la moneda se encuentra Unicaja como el banco con la rentabilidad más baja, con un RoTE del 6,5%, del conjunto de la gran banca española, aunque trimestre a trimestre va mejorando su rentabilidad debido a sus cada vez mejores resultados. En este sentido, las previsiones de sus directivos es que la ratio de rentabilidad oscile entre el 8,5% y el 9% a cierre de este 2024, con un RoTE ajustado superior al 10%, según apuntaron en su última presentación de resultados semestrales.

Sea como fuere, todas las entidades mejoran su RoTE con respecto al primer semestre de 2023, destacando, señalan en el informe de Neovantas, Unicaja (+61,7% interanual) y Santander España (+51,9% interanual).

"La buena marcha de los mercados en la primera mitad del año y el aumento de la actividad económica han sido clave. Aunque se haya consumado la primera rebaja del precio del dinero, el ritmo de bajadas de tipos de interés que se va a vivir en Europa va a ser mucho más lento de lo que inicialmente se había pronosticado", señalan desde la consultora que recopila estos datos. "Con esto, la rentabilidad de la práctica totalidad de los bancos que componen la gran banca española se sitúa por encima del doble dígito. Muchas entidades han batido las expectativas que barajaba el mercado, y todas estarían cubriendo el coste de capital o estarían muy cerca de hacerlo", reconocen.

¿Qué pasaba hasta ahora?

Haciendo una retrospectiva, durante años, el CoE (siglas en inglés de *cost of equity*) se fijó entre el 10% y el 12%, mientras que los bancos se veían golpeados por el impacto del Covid-19 y llegaban, en algunos casos a marcar rentabilidades (tanto en RoTE –rentabilidad sobre activos tangibles– como en ROE –*return on equity*–) en números negativos.

Con el alza de tipos y la recuperación de la actividad, tanto el CoE como el WACC (coste promedio del capital ponderado, que incluye todas las fuentes de financiación de una compañía y no solo lo esperado por el mercado) esta cifra subió de forma muy relevante y volvía a hacer inalcanzable el paso adelante de la rentabilidad sobre ese coste del capital para la gran mayoría de las entidades.

> El coste del capital de los bancos españoles se encuentra en el entorno del 12,5%

Ahora, la mejora en las perspectivas ha hecho que el coste del capital vuelva a descender hasta niveles que en el sector consideran "más saludables" y se estanque en el entorno del 12,5%, según los últimos datos consultados por este medio.

En el pico de rentabilidad

Las previsiones de las diferentes casas de analistas apuntan a que los bancos españoles tocarán techo en lo que a rentabilidad se refiere durante el ejercicio 2024. Esto implica, para la mayoría de ellos entrar en un leve descenso que normalice las cifras que ahora se están dando.

Así, estas se podrían ver reducidas en alrededor de dos puntos porcentuales de media de cara al ejercicio 2025 y continuarían a la baja de cara a 2026. Si bien es cierto que la mayoría de casas señalan estas cifras, cabe recordar que en un momento como el actual, con tensiones macro y geopolíticas importantes a nivel global, la visibilidad sobre los próximos ejercicios es limitada y estas se revisan de forma continua.

Lone Star y CaixaBank ‘sacan’ 3.010 millones en dividendos de Servihabitat con su alianza

Los socios reciben retornos desde 2019 a pesar de los números rojos que acusa el ‘servicer’

E. Contreras / A. Brualla MADRID.

Lone Star y CaixaBank han obtenido 3.010 millones de euros en retornos de Servihabitat desde 2019, primer ejercicio completo desde que firmaron su alianza y pese a los números rojos encadenados por el *servicer*. Se trata de la cuantía que ambos han percibido con cargo a primas de asunción y otras aportaciones de socios, según revela Coral Homes en su informe financiero anual de 2023.

El acuerdo se remonta a 2018 cuando CaixaBank traspasó su negocio inmobiliario a una sociedad de nueva creación –Coral Homes– donde Lone Star adquirió el 80% del capital y el banco mantendría el 20% restante, pudiendo así desconsolidar el ladrillo del balance. La entidad financiera traspasó a la nueva sociedad el *servicer* Servihabitat y su cartera de activos inmobiliarios disponibles para la venta, valorados en aquel momento en unos 6.700 millones de euros netos o con un valor bruto cercano a los 12.800 millones.

Desconsolidar el ladrillo

Antes de completar la transacción, CaixaBank, todavía como socio único, cobró un dividendo de 79,06 millones del *servicer*, que a partir de 2019 ha retribuido a sus accionistas vía devolución de aportaciones. De los algo más de 3.010 millones, unos 2.408 millones habrían correspondido a Lone Star por su participación del 80% en el capital y CaixaBank los 602 millones restantes, aunque el informe financiero no desglosa la proporción del reparto de dividendos entre socios.

Este tipo de megaoperaciones tiene origen cuando la banca buscó extraer los activos improductivos que se acumulaba en balances con el estallido de la crisis financiera. El Santander firmó una transacción similar con el fondo Apollo en Altamira, cuya participación comprará posteriormente DoValue; y con Blackstone para el ladrillo del Popular; Sabadell con Solvia, vendida después a Intrum; y BBVA con Cerberus.



Varias personas en un stand de Servihabitat. LUIS MORENO

En 2013, CaixaBank vende el 51% de Servihabitat al fondo americano Texas Pacific Group (TPG) por 185 millones junto a un contrato por servicios de venta de activos –el *servicer* gestionaba entonces más de 200.000 activos con un valor bruto contable de 30.000 millones–. Cinco años después recompraría la participación accionarial de TPG por 176 millones, un paso previo a replicar la operación con Lone Star, incorporando entonces su negocio inmobiliario. El importe de esta última transacción no transcendió.

1.867
MILLONES DE EUROS

La inmobiliaria Coral Homes de Lone Star y CaixaBank cuenta con cartera de activos con un valor bruto de 1.867 millones que gestiona Servihabitat. El 60,2% del total son promociones terminadas; otros 588 millones de euros corresponden con suelos. Las promociones en curso, por su parte, aportan 154,36 millones de euros a la cartera, que se completa con 596.000 euros de anticipos a proveedores.

El fondo Lone Star fichó el año pasado a Mediobanca para que explorase una venta de Servihabitat que despertó el interés de competidores como Aliseda/Anticipa, de Blackstone, Finsolutia o Hipoges, de KKR, y entre los que destacaría DoValue. Coral Homes, la sociedad constituida por Lone Star y CaixaBank para su alianza, extendió en paralelo el contrato por servicios con el *servicer* durante tres años adicionales, hasta el ejercicio 2026, según revela esta última compañía en su memoria anual.

Coral Homes, la sociedad participada por Lone Star y CaixaBank, posee una cartera de suelos y viviendas en curso y terminadas distribuidas por todo el territorio nacional con un valor bruto contable de 1.867 millones al cierre de 2023. En Andalucía aloja un 26,28% del valor de esos activos y otra participación similar en Cataluña, mientras que en Madrid, Castilla-La Mancha, Castilla y León y la Comunidad Valenciana rondaría el 6% en cada región.

PP reitera su rechazo a que un ministro dirija el Banco de España

Moncloa ha propuesto a Escrivá para tomar el relevo a Hernández de Cos

elEconomista.es MADRID.

Las conversaciones para renovar la cúpula del Banco de España parecen haber entrado en punto muerto y el PP reitera su negativa a aceptar la idea del Gobierno de proponer al actual ministro de Transformación Digital, José Luis Escrivá, como gobernador.

“Bajo ningún concepto”, remarcó la secretaria general de los *populares*, Cuca Gamarra, en declaraciones a *Europa Press*. Gamarra explicó que el Gobierno “sabe perfectamente” cuál es la posición del PP, que no va a aceptar que se pase del Consejo de Ministros “a ocupar ningún tipo de responsabilidad de cualquier organismo que tenga que ser un contrapoder al gobierno de España”.

11
SEPTIEMBRE
Es la fecha de vencimiento del mandato de la subgobernadora Margarita Delgado

A su juicio, “la clave de la regeneración democrática” es precisamente evitar esos trasvases y así lo exigió el PP para la renovación del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ).

El tiempo en el Banco de España apremia. La subgobernadora, Margarita Delgado, está asumiendo el doble rol de gobernadora interina desde que le venció el mandato a Pablo Hernández de Cos el pasado 10 de junio. El mandato de Delgado vence el próximo 11 de septiembre, dejando ya menos de un mes al Gobierno para que designe a la cúpula del organismo.

Fidelity vuelve a bajar su posición en Indra y la sitúa en el 0,78%

En marzo llegó a controlar un 3,407% del capital de la tecnológica española

elEconomista.es MADRID.

El fondo Fidelity International Limited ha reducido su participación en Indra hasta el 0,784%, lo que supone 2,62 puntos porcentuales menos que el 3,407% que llegó a tener en la firma española de tecnología y defensa a comienzos del pasado marzo, cuando la compañía presentó su plan estratégico para los próximos años. Según los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) consultados por *Europa Press*, Fidelity ha reducido hasta el 0,784% su participación en Indra frente al 1,954% que mantenía desde el pasado 16 de julio.

En concreto, el último movimiento de Fidelity en el capital de Indra supone la quinta reducción consecutiva de su participación en la compañía en menos de seis meses.

Después de alcanzar el 3,407% en la empresa tras la presentación de su nueva hoja de ruta para los próximos años, Fidelity redujo su peso en Indra hasta el 3,032% a finales del pasado junio. El 1 de julio menguó, de nuevo, su posición hasta el 2,888%, mientras que quince días después cayó hasta el 1,954%. Tras el movimiento registrado este pasado 16 de agosto, su participación quedó minimizada hasta el 0,784%.

La participación actual de Fidelity en Indra es la segunda más baja desde que forma parte del accionariado de la firma presidida por Marc Murtra, es decir, desde 2007.

El paquete accionarial de Indra que posee Fidelity en estos momentos tiene un valor de mercado de alrededor de 22,9 millones de euros, con los títulos de la compañía en 16,52 euros al cierre de la sesión bursátil del viernes pasado.

Los 16,52 euros por título en los que cerró la semana la cotización de Indra suponen una depreciación del 7,55% en comparación con los 17,87 euros en los que se intercambiaban sus acciones el pasado 6 de marzo, cuando presentó su nuevo plan estratégico.

En este contexto, cabe señalar que los títulos de Indra en los últimos cinco meses y medio han llegado a superar los 21 euros. De hecho, entre el 14 de mayo y el 24 de junio las acciones de Indra se mantuvieron por encima de la cota de los 20 euros, la cual perdieron el pasado 25 de junio y todavía no han recuperado.

Carlos Vargas CEO de Andino Global

"Estamos abiertos a comprar o asociarnos en España para crecer en el negocio logístico"

Víctor de Elena MADRID.

La compañía de origen peruano Andino Global, asentada en España desde principios de año, continúa avanzando con paso firme en sus planes para crecer a este lado del Atlántico tras medio siglo de vida desarrollándose en Latinoamérica. Una vez firmada la construcción de su nueva terminal de carga en el aeropuerto de Barajas, la gestora de servicios portuarios y aeroportuarios apura los días para arrancar las obras de este nuevo espacio logístico sin dejar de buscar oportunidades en el mercado.

Andino sigue progresando en sus planes para crecer en España y Europa. ¿Cómo han sido estos primeros meses al otro lado del charco?

Estamos muy contentos de las acciones que hemos ido llevando a cabo. España nos ha recibido muy bien y, aunque la empresa todavía no tiene actividad, esperamos que la tenga a principios de 2026. Ganamos la concesión de Aena para construir y operar una terminal de carga en Madrid-Barajas, formalizamos el contrato con Aena, hemos terminado la ingeniería básica y ahora estamos con la financiación para iniciar la obra.

¿Qué plazos manejan para poner en marcha la terminal de carga?

Pasado el verano arrancaremos con la fase más intensa de la ronda de financiación, que esperamos acabar hacia final de año. Ha habido bastante interés por parte de los bancos y fondos en España, y la idea es terminarlo para avanzar con el proceso de licencias y empezar a construir a principios de 2025, algo que nos llevará unos 11 meses.

¿Cómo valoran el mercado español de carga? ¿Han sellado ya acuerdos para la prestación de servicios?

Estamos haciendo ya la gestión comercial, nos estamos reuniendo con muchas líneas aéreas, transitarios, importadores y exportadores españoles para darles a conocer el proyecto y recoger sus inquietudes, de manera que podamos incluirlas en el diseño de la terminal. Queremos diferenciarnos del resto y que nuestra terminal de carga se ajuste a sus necesidades. Hemos conversado con más de 30 compañías y tenemos bastante cercanía con varias que nos invitarán a sus concursos para convertirse en su prestador de servicios.

Para llevarla a cabo están requiriendo de financiación externa. ¿A cuánto asciende esta captación de fondos? ¿La han conseguido?

La inversión total del proyecto está en torno a 17-18 millones de euros. Una parte vendrá dada por la matriz, Andino, y el resto será financiado por bancos o fondos de inversión, que todavía no hemos definido.



EE

¿Hay plan B por si no logran los fondos necesarios?

Sí, en caso de no lograr que se financie en España, lo haríamos a través de la matriz en Perú, pero la idea es cerrarla en España.

¿Cómo valoran la situación del mercado de carga aérea en España?

En 2023 creció un 13% respecto al año previo, especialmente en Madrid, lo que es una buena noticia. El comercio electrónico está haciendo que se desarrollen muchísimo las importaciones y exportaciones.

¿Cómo define su relación con Aena?

Muy buena. Es una compañía muy seria, muy formal, y nos gusta este tipo de relación donde las cosas se planifican y hacen en el momento en que corresponde, lo apreciamos mucho. Aunque hemos dejado pasar el concurso de Barcelona, estamos viendo más opciones de participar en otras licitaciones en un futuro.

¿Por qué la dejaron pasar?

No teníamos toda la información necesaria para ir al concurso. Estamos muy implicados en Madrid y, como va a haber otras licitaciones en El Prat, vamos a esperar y prepararnos para participar en la siguiente.

¿Tienen más proyectos en España más allá del negocio aeroportuario?

Nuestro grupo tiene su origen en 1972 como agentes marítimos y también somos transitarios y logísticos en Perú. Estamos mirando compañías que puedan estar a la venta en España o que quieran buscar un socio estratégico para desarrollar su negocio en el sector logístico. Incluso hemos descartado alguna empresa que nos han presentado por no estar cerca de nuestro *core*. Todo ello sin descuidar ni dejar de analizar otras posibilidades en el mundo marítimo ya que, aunque vendimos este negocio que teníamos en Perú hasta 2018, lo llevamos en el ADN. Cosmos Agencia Marítima es una de las empresas del grupo que más facturación tiene y por eso estamos valorando opciones.

Justo ahora se cumplen seis meses desde que empezaran a cotizar en París. ¿Qué balance hacen de su salida al mercado?

El plan de salida a bolsa contemplaba una primera etapa donde listamos la empresa en Euronext Access+ con vistas a que el año que viene podamos aplicar a Euronext Growth. La idea es que este año termine el canje de acciones con la empresa de Perú (Andino Investment Holding) y a partir de principios del año que viene empecemos a hacer rondas con inversores españoles e institucionales, de modo que la empresa empiece a transaccionar mucho más.

La llegada a España o la nueva cotización, ¿les ha obligado a cambiar internamente?

Sí, hemos nombrado un consejo con directores independientes en AIG y estamos conformando los comités.

> **Terminal de Barajas:** "Pasado el verano cerraremos la ronda de financiación y la construiremos a lo largo de 2025"
>
> **Cotización:** "Queremos aplicar a Euronext Growth y el año que viene nos reuniremos con inversores"
>
> **Arbitraje en Perú:** "El Ciadi nos ha dado la razón y el Estado peruano nos tiene que pagar 92 millones"

También nos estamos adecuando a las normas de contabilidad españolas, hemos nombrado auditores..., no falta mucho para adecuarnos a la normativa europea antes de fin de año.

Tiempo atrás desvelaron su interés por pujar por concesiones de servicios portuarios en Colombia y Chile. ¿En qué ha quedado?

En Colombia la empresa ya está instalada y estamos participando en licitaciones de aerolíneas, y más temprano que tarde tendremos alguna compañía trabajando con nosotros en Bogotá, donde arrancamos los servicios para pasajeros, con vistas a hacer handling de rampa y eventualmente carga. En Chile participamos en una licitación para las terminales de carga en Santiago de Chile, pero lamentablemente no ganamos. Seguimos mirando opciones. Otro mercado que se está abriendo es Argentina y vamos a empezar a mirarlo.

Tenían pendiente un arbitraje en Perú. ¿En qué quedó?

En 2014 ganamos una concesión del Estado peruano para construir y operar un nuevo aeropuerto en Cuzco por 500 millones junto a la argentina Corporación América. Decidieron cancelar unilateralmente el contrato, no estuvimos de acuerdo e iniciamos un proceso de arbitraje en el Ciadi en 2018. En mayo terminó, nos dieron la razón, y nos tienen que indemnizar con 92 millones de dólares más intereses.

ESPAÑA INICIA EL TRÁMITE PARA SUBIR EL PRECIO DEL CARBONO AL TRANSPORTE

Amplía el mercado al marítimo, elimina asignaciones gratis a la aviación y crea un régimen para la carretera

Inés Oria MADRID.

La Unión Europea continúa avanzando en la implantación de su estrategia Fit for 55 diseñada para conseguir que las emisiones del territorio comunitario sean en 2030 un 55% más bajas que en 1990. Los países miembros van poco a poco incorporando a su legislación nacional las normativas aprobadas por las instituciones europea para materializar el Pacto Verde, uno de los proyectos más importantes de la Comisión Europea que acaba de cerrar ciclo. Siguiendo esta línea, el Gobierno español acaba de aprobar el proyecto de ley por el que se modifica el Sistema de Comercio de Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero que se aplica en la Unión Europea desde hace casi 20 años y a través del cual se han conseguido reducir un 41% las emisiones en los sectores cubiertos.

La ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera, asegura que los cambios pretenden "adecuar la senda de reducción de emisiones y asignación de derechos" a los sectores industriales y también a las infraestructuras de generación de electricidad –más de 900 instalaciones– para conseguir que sus emisiones sean en 2030 "un 62% más bajas que en 2005". Entre las modificaciones que incluye el texto destacan la introducción del nuevo Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono y la incorporación del transporte marítimo a partir de este año al comercio de derechos de emisión. Las nuevas disposiciones también recogen importantes novedades para impulsar la reducción de las emisiones en el sector de la aviación, el transporte por carretera y la edificación y prevén eliminar paulatinamente los derechos de emisión gratuitos para las empresas desde 2026 hasta 2034. En cambio, incorporan la asignación gratuita de derechos de emisión a las tecnologías limpias para favorecer la transformación del sistema energético.

Mecanismo ajuste en frontera

Uno de los primeros pasos para la adaptación de la norma europea en nuestro país ha sido el establecimiento del nuevo Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono. España está actualmente en el periodo transitorio para implementar esta herramienta que gravará las importaciones de productos con altas emisiones y elevado riesgo de fuga para fomentar una producción industrial más limpia en países no pertenecientes a la UE. El hierro, el acero, el cemento, el aluminio, los fertilizantes, la electricidad o el hidrógeno son los bienes afectados por esta normativa, que también contempla las emisiones indirectas bajo ciertas condiciones. "Aquellos sectores industriales cuyos productos procedentes de terceros países quieran colocarse en el mercado europeo podrán hacerlo, pero deberán mostrar que la manera en la que son producidos no aplica una especie de *damping* ambiental con menos control respecto a las emisiones de gases de efecto invernadero de lo que ocurre en Europa",explicó la ministra Ribera. El nuevo mecanismo se introducirá gradualmente desde 2026 hasta 2034, siguiendo el ritmo de eliminación de los derechos de emisión gratuitos.

Los barcos debutan

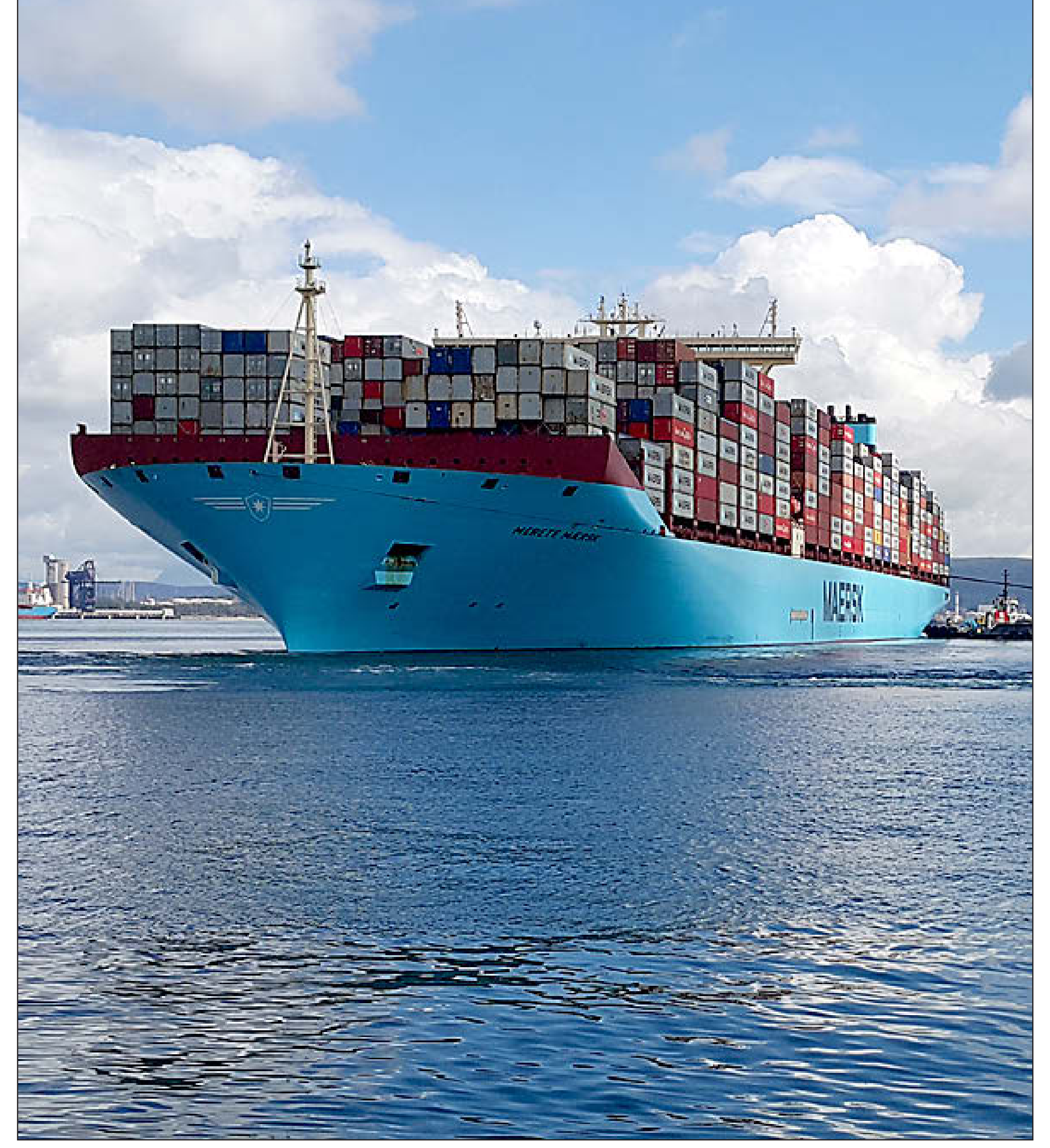
Aunque la aviación y el transporte marítimo representan solo el 8% de las emisiones totales de gases de efecto invernadero de la UE, son las fuentes de emisiones que más rápido crecen. Por eso, los eurodiputados han puesto especial énfasis en la legislación medioambiental que afecta a estos dos sectores.

En el caso del sector marítimo, se han establecido requisitos vinculantes para conseguir que las compañías navieras reduzcan sus emisiones de CO2 en, al menos, un 40% para 2030. La medida que propone Europa para conseguirlo pasa por extender el comercio de derechos de emisión a las emisiones procedentes de esta actividad. A partir del presente año, las empresas navieras estarán obligadas a comprar derechos de emisión por un porcentaje creciente de sus emisiones mediante un sistema de adaptación gradual a través del cual las asignaciones de cada año se liquidarán el ejercicio siguiente, es decir, en 2025 las compañías pagarán el 40% de las emisiones verificadas en 2024, en 2026 el 70% de las emisiones de 2025 y en 2027 deberán abonar la totalidad de las emisiones de 2026.

Sin embargo, hasta 2030 la Directiva establece exenciones para aquellas embarcaciones de pasaje y carga rodada que viajen a regiones ultraperiféricas, como las Islas Canarias, o que tengan como origen o destino islas con una población inferior a los 200.000 habitantes. Esto significa que todos los archipiélagos baleares, excepto Mallorca, están incluidas en esta excepción temporal, aunque las conexiones con Mallorca desde Ibiza y Menorca sí se podrán beneficiar de ello.

La transposición de la norma también obliga a los barcos a fomentar el uso de combustibles renovables y bajos en carbono. La propuesta marítima Fuel EU contempla que las emisiones de gases de efecto invernadero procedentes de la energía utilizada por los buques deben reducirse un 2% en 2025, un 14,5% en 2035 y un 80% en 2050 frente a 2020. Por su parte, el Ministerio de Transportes está diseñando una estrategia de descarbonización para el ámbito marítimo que incluirá un programa de ayudas para el sector.

> España ya ha establecido el nuevo Mecanismo de Ajuste en Frontera por carbono



Un barco entrando al puerto de Algeciras. EE

¿Cuál es el verdadero coste de la descarbonización del transporte?

La consecución de los objetivos marcados por Europa requiere de un importante esfuerzo económico desde el punto de vista público. Por eso, los 27 se han comprometido a destinar el 30% del presupuesto comunitario a medidas relacionadas con el clima. Pero las empresas también se verán obligadas a realizar una importante inversión en los próximos años.

Las navieras y aerolíneas advierten de que a partir del año que viene se incrementarán notablemente los costes operativos en toda Europa, lo que se acabará trasladando al usuario final. Así, los portavoces de Trasmed, la naviera perteneciente al grupo Grimaldi, han afirmado que es probable que las compañías de transporte marítimo se vean forzadas a repercutir el sobrecoste de la descarbonización en el precio de los pasajes. La alemana Lufthansa ha reconocido que no puede asumir por sí sola esos costes y comenzará a introducir un recargo medioambiental de hasta 72 euros por billete. Otras como Air France-KLM llevan ya dos años aplicando un incremento de 24 euros en algunos vuelos.


elEconomista.es
IX FORO
ENERGÍA
Los nuevos retos para Europa
5 de septiembre
De 9:00 a 19:05 hrs.
Inscríbete y sigue la jornada en: www.bit.ly/IXForoEnergía-eE
Mesa 1
D. José Bogas
Consejero Delegado de Endesa
D. Mario Ruiz-Tagle
C. Delegado de Iberdrola España
D. Josu Jon Imaz
Consejero Delegado de Repsol
D. Maarten Wetselaar
Consejero Delegado de Cepsa
D.ª Olvido Moraleda
Presidenta BP España
D. Pedro Vasconcelos
CEO de EDP España
D.ª Loreto Ordóñez
Consejera Delegada de Engie España
ABANCA Energy
AFRY
axpo
bp
CEPSA
CIP Copenhagen Infrastructure Partners
coxabengoa
Cuerva*
Deloitte.
ECOENER
EDISON NEXT
edp
EiDF
ekhi
elmya desde 1966
enagas
endesa
ENGIE
exolum
factorenergia
fenie energia
forestalia
galp
GEDELSA
gesternova energía
GHENOVA
greenalia The Green Company
HomeServe
Ingeteam
LONGi
Magnon
Naturgy
neton
nortegas
plenitude
pre zero
prosolia energy
Redexis
reganosa
REPSOL
res power for good
RWE
Shell ENERGY
SIEMENS
SMARTENERGY
sse Renewables
Statkraft
VINCI ENERGIES
VISALIA
X-ELIO
#IXForoEnergiaeE
Colabora:
PowerAV

Empresas & Finanzas

Repsol refuerza su cúpula con nuevos directores para hidrógeno e inversores

Maribel Rodríguez y Pablo Bannatyne asumen sus nuevos cargos en la petrolera

Rubén Esteller MADRID.

Repsol refuerza su equipo directivo con dos importantes ascensos dentro de su estructura organizativa. La petrolera ha decidido nombrar a Maribel Rodríguez como su nueva Directora de Hidrógeno y a Pablo Bannatyne, como nuevo director del área de Relaciones con Inversores.

La directiva toma el relevo así de Tomás Malango que se ha convertido en el responsable de las áreas de hidrógeno, combustibles renovables y economía circular de la petrolera.

Rodríguez es Ingeniera de Montes por la Universidad Politécnica de Madrid y MBA por la EAE Business School y la Universidad Rovira y Virgili. Ha desarrollado su carrera profesional en el ámbito de la innovación y el desarrollo tecnológico del hidrógeno renovable y la aplicación de tecnologías energéticas bajas en carbono en la industria.

Comenzó su carrera profesional en 2007 en Ariema Energía y Medioambiente, pyme intensiva en I+D+i y pionera a nivel nacional en la cadena de valor del hidrógeno verde como tecnóloga de proyectos. En 2014 paso a ostentar el cargo de directora adjunta de la entidad. Ha participado en más de 35 proyectos de I+D+i relacionados con la aplicación de tecnologías de hidrógeno verde en la industria financiados por la Unión Europea y el Gobierno de España.

Ha ejercido la coordinación técnica de múltiples iniciativas de colaboración público-privado, impulsando el funcionamiento de la Plataforma Tecnológica del Hidrógeno y las Pilas de Combustible, la Asociación Española del Hidrógeno y la Plataforma Tecnológica del Agua y el TCP de Hidrógeno de la Agencia internacional de la Energía. En 2011 fue representante de la Unidad de Innovación Internacional en energía.

En 2017 comenzó a colaborar con la Comisión Europea como evaluadora externa de propuestas del instrumento pyme en el análisis de ideas de negocio innovadoras basadas en las energías limpias y la reducción de emisiones de efecto invernadero.

En 2021 trabajó en Fotowatio Renevables Ventures como gerente de desarrollo de negocio en iniciativas de hidrógeno renovable. A partir de noviembre de 2021 pasa a formar parte de la Dirección de Hidrógeno de Repsol como gerente senior de desarrollo de negocio y en diciembre 2023 pasa a liderar el equipo de hidrógeno en Repsol.



Maribel Rodríguez, directora de Hidrógeno. EE



Pablo Bannatyne, director de Relaciones con inversores. GUILLERMO GUMIEL

La compañía prevé invertir más de 2.500 millones en la cadena de valor del hidrógeno verde

La compañía ha anunciado inversiones en toda la cadena de valor que alcanzarán los 2.549 millones de euros y la instalación de una capacidad de 1,9 GW hasta 2030.

Repsol es el primer productor y consumidor de hidrógeno en España y emplea este gas desde hace décadas en sus diferentes negocios. Su dilatada experiencia en toda la cadena de valor, así como las sinergias que se establecen entre los diferentes usos que le otorga al hidrógeno, le confieren una posición de privilegio frente a otros actores.

La compañía está impulsando la creación de grandes polos regionales en torno al hidrógeno renovable con el objetivo de acoplar la producción y la demanda de este gas y conseguir así ecosistemas eficientes y ha recibido ya importantes cantidades de ayudas europeas para el impulso de sus proyectos.

Relación con inversores

Por otro lado, Pablo Bannatyne Berasategui, se convierte en el nuevo Director de Relación con Inversores de Repsol tras la jubilación de Ramón Álvarez Pedrosa.

Bannatyne es licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Complutense de Madrid, Master en Finanzas e Inversión por la Universidad de Exeter (Reino Unido) y cuenta con el *Certified International Investment Analyst* (CIIA) y el *Certified European Financial Analyst* (CEFA), además del Programa Desarrollo Directivo (PDD) del IESE.

Comenzó su carrera profesional en 2005 en Accenture, donde trabajó como consultor en Servicios Financieros. En 2008 se incorporó a Repsol, donde ha desarrollado su carrera profesional hasta la fecha, y donde, hasta su nombramiento, era *Head of Investors Relations*. Desde su puesto en el *Front Office* del equipo de Relación con Inversores de Repsol ha liderado, entre otras acciones, reuniones y *road shows* con inversores, organizando presentaciones de resultados y otros eventos.

Bannatyne cuenta con numerosos reconocimientos. La revista especializada "Institutional Investor" ha reconocido durante ocho años, desde 2016 a 2023, el desempeño de Bannatyne como profesional de Relación con Inversores en el sector del petróleo y el gas.

La encuesta internacional Extel, sondeo que recoge la valoración de la comunidad inversora sobre las mayores empresas cotizadas en Europa, reconoció en dos ocasiones (2017 y 2018) su rol como mejor profesional (*Best Investor Relations Professional Oil & Gas Exploration and Production*) y en 2017, también, como *Best Investor Relations Professional in Spain*).

Alianza con Honeywell en biocombustibles

Honeywell y Repsol han anunciado una colaboración para crear nuevas vías de producción de biocombustibles y materiales circulares. Ambas compañías explorarán la integración de estos procesos en las instalaciones actuales de Repsol. Las empresas prevén escalar y comercializar las tecnologías de Honeywell que utilizan diversos residuos, como grasas, aceites, biomasa y otros desechos sólidos para la producción de productos químicos y combustibles renovables en los centros industriales de Repsol.

Kira Ventures ficha a Alfonso Gómez Acebo de presidente

La compañía colabora con Cepsa y Engie para el desarrollo del biometano

Rubén Esteller MADRID.

Kira Ventures ha decidido incorporar al antiguo responsable de Banca de Inversión de Deutsche Bank y actual senior advisor de Mediobanca, Alfonso Gómez-Acebo, como presidente no ejecutivo.

Para el CEO de Kira, Mario Sancho, el fichaje de Gómez-Acebo "nos permitirá fortalecer nuestro negocio de inversión y asesoramiento. Su experiencia nos ayudará a encontrar nuevas oportunidades en los sectores con más potencial de crecimiento". Según Sancho, "su incorporación representa un gran activo para nuestra empresa, tanto por su reconocida trayectoria como por su alineación con los valores de Kira".



Alfonso Gómez Acebo, nuevo presidente no ejecutivo de la compañía Kira Ventures

De la misma opinión es el propio Gómez-Acebo quien asegura que su experiencia "me permitirá contribuir en aspectos estratégicos, financieros y de estructuración".

Tras formalizar su incorporación a Kira, Gómez-Acebo mostraba su satisfacción por "subirme a bordo de una compañía ágil, dinámica y creativa, estratégicamente posicionada para seguir siendo un referente en el sector de la inversión en transición energética".

Gómez-Acebo se suma a una compañía creada por Miguel Salís (cofundador de Eolia y Jazztel, entre otras empresas) que cuenta con un equipo de profesionales con amplia experiencia en el sector. En los últimos años Kira ha cerrado importantes acuerdos estratégicos con socios como Cepsa, para el desarrollo de plantas de biometano o Engie, en el desarrollo de proyectos fotovoltaicos y eólicos.

Kira es además socio fundador junto a Martín Varsavsky e Isabel Reija, de Barter Energy, una de las compañías más relevantes en el desarrollo de comunidades solares, participada, a su vez, por el fondo de Jesús Olmos, Winnie Wutte, y Guido Mitrani, Asterion Industrial.

El Corte Inglés vuelve a crear empleo con 3.350 incorporaciones en dos años

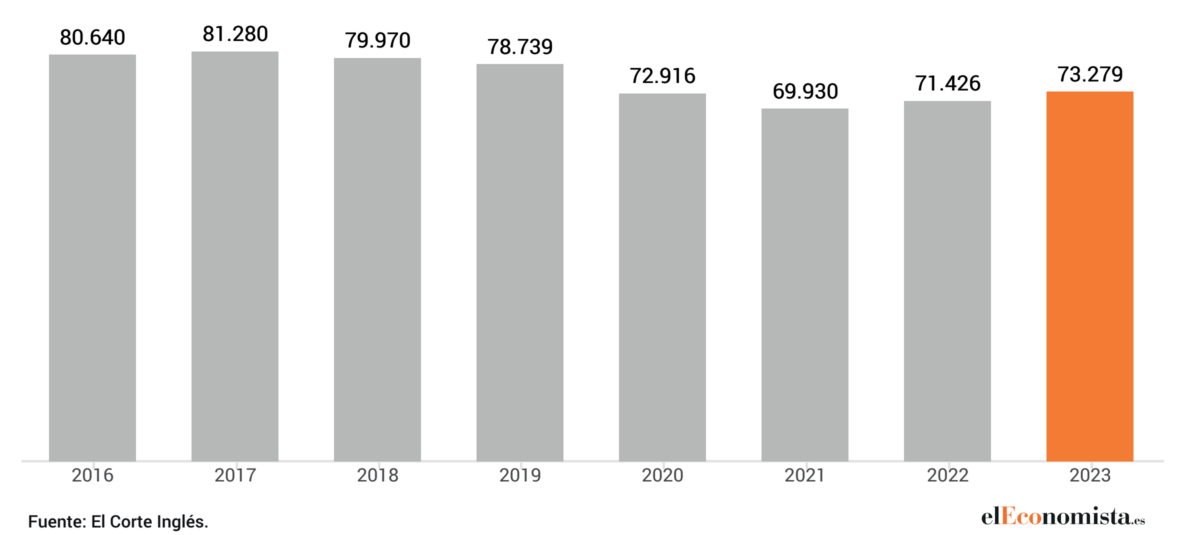
El número de trabajadores se había ido reduciendo desde 2017 de forma progresiva

Javier Romera MADRID.

El Corte Inglés vuelve a convertirse en uno de los grandes motores del empleo en el comercio español. La empresa que preside Marta Álvarez encadena ya dos años consecutivos incrementando su plantilla media con la creación entre 2022 y 2023 de un total de 3.350 nuevos puestos de trabajo. De acuerdo con el último informe anual publicado por el grupo, tan solo en el último ejercicio, cerrado el pasado 28 de febrero, se crearon de media 1.853 empleos.

El crecimiento de la plantilla al cierre del año es algo menor, pero hay que tener en cuenta que debido a las fiestas de Navidad y la campaña de rebajas de invierno hay un efecto distorsionado debido a que en ese momento hay un gran número de contrataciones temporales, por lo que resulta más adecuada medir la plantilla media en el ejercicio.

La creación de empleo es, además, muy significativa porque se trata de un cambio claro de tendencia, después de que El Corte Inglés llevara a cabo entre 2017 y 2021 un recorte de 11.350 trabajadores, pasando de los 81.280 con los que contaba al inicio del periodo a 69.930 al final del mismo y tras las desinversiones y los planes de ajuste llevados a cabo.



Planes de ajuste

En 2021, la compañía completó un ERE (Expediente de Regulación de Empleo) que afectó finalmente a 3.292 empleados, que se adhirieron de forma voluntaria a las condiciones que ofreció entonces el grupo, con indemnizaciones de 33 días por año trabajado. De igual modo, el año pasado la empresa de grandes almacenes llevó a cabo un plan de reordenación que afectó a un total de 2.324 trabajadores de los servicios administrativos centrales, regionales y de soporte a tienda, que en su mayor parte fueron reubicados, aunque hubo 590 mayores de 59 años que se acogieron a un plan de bajas incentivadas.

Una empleada de El Corte Inglés. EE

El cambio ahora de tendencia en el grupo y la creación de empleo va a acompañada de una significativa mejora de las cuentas de la compañía. Y es que El Corte Inglés ha logrado en el ejercicio 2023-2024 los mejores resultados ordinarios desde 2009 –han sido 359 millones de euros, un 73,7% más– con crecimientos en las principales áreas de actividad. El resultado neto ha sido de 480 millones de euros, pero no es comparable al del año anterior debido a los fuertes ingresos extraordinarios registrados entonces tras la entrada de Mutua.

Aumento de las ventas

La compañía ha obtenido en el ejercicio, cerrado a 29 de febrero de 2024, un volumen global de ingresos de 16.333 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,4% respecto al año anterior.

La mayor parte de este volumen de negocio se corresponde con la división de retail, con 12.845 millones de euros, un 3,8% más sobre 2022-2023. La evolución positiva de las distintas áreas de actividad ha permitido a El Corte Inglés elevar asimismo el ebitda (resultado bruto operativo) hasta los 1.081 millones de euros, es decir, un 13,6% más que en el ejercicio anterior.

Más de un millón y medio de horas de formación

J. Romera MADRID.

Más allá del crecimiento de la plantilla media de la empresa en los últimos dos años, El Corte Inglés destaca tambien el esfuerzo que realiza en la retención del talento y la formación de la plantilla. Así, según explica en el informe financiero del último ejercicio, "centramos nuestros esfuerzos en el desarrollo profesional de nuestros empleados destinando recursos para la capacitación de diferentes colectivos y equipos que conforman la plantilla". Para ello, la empresa cuenta con un extenso catálogo formativo de más de 1.100 cursos diferentes. "Como resultado de ese compromiso, hemos llevado a cabo una importante actividad formativa durante el ejercicio, que ha alcanzado la cifra de 1,68 millones de horas impartidas, lo que representa un incremento del 22,6% en comparación con el año anterior".

Además, se ha impulsado también la incorporación de talento externo y durante el año "hemos dedicado esfuerzos significativos al fortalecimiento de nuestra marca empleadora, centrándonos en destacar a El Corte Inglés como un empleador de referencia". La empresa asegura que ha estado presente en 112 eventos de empleo y prácticas académicas a nivel nacional, participando como patrocinadores, expositores y ponentes.

Igualmente, según dice, "hemos llevado a cabo ponencias informativas en escuelas de negocio, universidades y otros centros académicos, con el propósito de informar a estudiantes y profesionales sobre las posibilidades de prácticas y empleo en nuestra organización". La compañía cuenta con múltiples fuentes de selección, entre escuelas de negocio, universidades y portales de empleo profesionales, además del suyo propio".

El importe de las reducciones de capital se reduce un 3,1%

Disminuye en los siete primeros meses del año hasta 6.203 millones

elEconomista MADRID.

El importe de las reducciones de capital disminuyó un 3,1% en los primeros siete meses del año, hasta los 6.203 millones de euros, según Iberinform. Tan sólo en el mes de julio la cuantía de las reducciones de capital retrocedieron en un 37% frente al mismo mes de 2023, hasta los 657 millones de euros. En cuanto al número de reducciones de capital, en el séptimo mes del año sufrieron una disminución interanual del 1,2% frente a julio de 2023, pero en el acumulado del año el número de reducciones registró una bajada del 4,5%.

Por regiones, Madrid (50% del total), Cataluña (9%) y Comunidad Valenciana (8%) concentran las reducciones por cuantías en el mes de julio. Les siguen País Vasco (7%) y Cantabria (6%). Por sectores, predominan las operaciones en los sectores financiero (30%), construcción (20%) e inmobiliario (14%), seguidos de comunicaciones (9,3%), energía (7,1) y servicios a empresa (4,9%).

Respecto a las ampliaciones de capital, el número de operaciones cayó un 1,4% en julio en tasa interanual y registró un descenso del 3% en el conjunto del año. En cuanto al importe de las ampliaciones, el saldo agregado de estas operaciones acumula una subida del 3,7% en los primeros siete meses del año, hasta los 14.568 millones de euros. No obstante, si se compara julio de 2024 con el de 2023, la cuantía de las operaciones de ampliación de capital retrocedió un 9,7%, hasta los 1.451 millones de euros.

Por territorios, Madrid, con el 46% del total, y Cataluña, con otro 14%, son las autonomías que concentran las ampliaciones de capital por cuantías. Les siguen Andalucía (8%) y Comunidad Valenciana (7%). Por sectores, predominan las operaciones en el sector financiero (21%) y construcción (20%), seguidos de inmobiliario (15%), servicios a empresa (13%)y energía (6,9%).

37
POR CIENTO
Es lo que se redujeron las reducciones de capital tan solo en el mes de julio

La 'insurtech' Tuio operará en autos a final de año y habilita una ronda de financiación

La startup prevé aprovechar las sinergias de este ramo con el de hogar, el origen de la compañía

Aitor Caballero Cortés MADRID.



Juan García, cofundador de Tuio. TUIO

La insurtech Tuio, especializada principalmente en seguros de hogar, da un nuevo salto en el sector y operará en automóviles previsiblemente a finales de este año. Así lo ha comunicado uno de sus cofundadores, Juan García, en una entrevista en exclusiva a *elEconomista.es*.

Según García, el objetivo de esta ampliación de operaciones se basa en dos motivos principales: la cantidad de sinergias que hay con la actividad principal de la insurtech, los seguros de hogar, así como la posibilidad de ganar posiciones aseguradoras con los clientes que ya tienen contratado algún producto. "Hemos fijado este 2024 como el año de la expansión horizontal. Llevamos a cabo una macroencuesta a nuestros asegurados en el que les preguntábamos cómo estaban de satisfechos con nuestros servicios y si, en caso de disponer de otros ramos, también estarían con nosotros. En esta cuestión, casi el 70% de nuestra base de clientes se plantearía contratar todo con Tuio, por lo que aquí vimos una oportunidad de crecimiento a través de la paquetización, haciendo fórmulas como el coche-casa", explica García.

El cofundador también habló de la posibilidad de una nueva ronda de financiación para este 2024, a la cual no cierra la puerta: "Estamos contentos con el momento actual, a pesar de ser complicado en el sector asegurador. Tenemos inversores que en su momento confiaron mucho en nosotros y aún lo siguen haciendo, pero las rondas tienen que tener motivos concretos y objetivos. No tenemos la presión del principio, cuando si no tienes financiación no creces, ahora solo con nuestra oferta ya lo hacemos, pero será el devenir de la compañía lo que marque la decisión".

Tuio ha contado con el apoyo en dos rondas por varios de los fondos más reconocidos, como Otium Capital, Indexa Capital, Extension Capital o Capital Certainty, entre otros. En dos ejercicios ha sido capaz de levantar unos 5,2 millones de euros.

> En un semestre, Tuio ha duplicado los ingresos respecto al año anterior

Entre esos objetivos necesarios para la ronda, uno de ellos puede ser la expansión internacional de la neoaseguradora. De momento, la startup solo opera en España, aunque según desvela García, el propósito apunta a Europa: "Principalmente, nuestra intención pasa por una expansión hacia el sur de Europa. Al principio pensamos que Latinoamérica era la opción principal por la afinidad cultural y el idioma, pero con la caída de las denominadas insurtech 1.0 nos hemos dado cuenta de oportunidades en países como Portugal, Italia, Grecia o, incluso, Francia. Creemos que hay posibilidades de crecer aquí". El desarrollo fuera de las fronteras nacionales, de acuerdo con García, se basaría principalmente en el *core* de la compañía, el seguro de hogar.

Objetivos para 2024

Tuio cerró el pasado 2023 con unos ingresos de 3,3 millones de euros. Ahora, en tan solo medio año, ha conseguido duplicar esa cifra, superando los 6 millones. Va, por tanto, en línea con los 12 millones que Tuio se puso como marca, además de alcanzar las 65.000 pólizas. Este último, de momento, va incluso por mejor camino, ya que García concretó que, hasta junio, van por 50.000 pólizas, a pesar de que las previsiones, según cuenta García, estaban hechas pensando en que el ramo de autos llegaría antes.

Ante este crecimiento, el cofundador de Tuio ya habló en términos de rentabilidad: "No es que sea una exigencia, pero creo que una vez superas los 5 millones de ingresos y vas camino de los 10 hay que empezar a pensar en ser rentables, no solo en crecimiento", aseveró.

La marca china JD.com gana un 54% más hasta junio

Consiguió un beneficio de 2.514 millones en los primeros seis meses

eE MADRID.

La empresa china de comercio electrónico JD.com obtuvo un beneficio neto atribuido de 19.774 millones de yuanes (2.514 millones de euros) en el primer semestre del año, un 54% por encima del resultado contabilizado en la primera mitad de 2023, según informó la empresa.

La cifra de negocio neta de la compañía en los seis primeros meses de 2024 alcanzó los 70.114 millones de euros, un 3,9% más, incluyendo un aumento del 3,9% del negocio minorista, hasta 61.527 millones de euros, y del 11% en el área logística, hasta 10.978 millones de euros. En el segundo trimestre, la empresa china obtuvo un beneficio neto atribuido de 12.644 millones de yuanes (1.607 millones de euros), un 92% más, mientras que los ingresos aumentaron un 1,2%, hasta 291.397 millones de yuanes (37.050 millones de euros). "Nuestros constantes esfuerzos por fortalecer las capacidades de la cadena de suministro y la experiencia del usuario siguen distinguiendo a JD en la industria del comercio electrónico de China, ya que aprovechamos las crecientes economías de escala y eficiencias de adquisición para ofrecer precios bajos todos los días sin sacrificar la calidad", apuntó Sandy Xu, su CEO.

> **70.114**
> **MILLONES DE EUROS**
> **Cifra de negocio de la compañía durante los primeros seis meses del año, un 3,9% más**

Pfizer y Biontech fallan en su vacuna combinada de gripe y Covid

El último ensayo clínico no cumplió con los dos objetivos marcados

J.R-T MADRID.

Malas noticias para Pfizer y BionTech. Ambas farmacéuticas anunciaron que su prototipo de vacuna para inmunizar de la gripe y Covid a la vez no ha cumplido todos los objetivos que se marcó en el ensayo clínico. Los resultados de primera línea del estudio de fase 3 para evaluar la vacuna candidata midió dos objetivos principales de inmunogenicidad, de los cuales se cumplió uno. Las empresas están evaluando ajustes a la vacuna candidata combinada destinada a mejorar las respuestas inmunes y discutirán los próximos pasos con las autoridades sanitarias.

"Nos alienta la sólida inmunogenicidad que observamos con nuestra vacuna combinada contra la gripe A, que fue similar a lo que habíamos visto con nuestra vacuna tetravalente contra la gripe inicial, donde vimos una eficacia relativa superior de la vacuna frente a una vacuna de comparación", dijo Annaliesa Anderson, vicepresidente sénior y director de investigación y desarrollo de vacunas de Pfizer. "Estamos comprometidos a desarrollar vacunas que reduzcan la carga de enfermedades respiratorias y creemos que las vacunas combinadas son la forma más eficaz de hacerlo. Los resultados brindan información y dirección para lograr este objetivo, y seguimos siendo optimistas sobre nuestro programa combinado, para el cual estamos evaluando los próximos pasos", añadió.

El varapalo sufrido provocará que el retraso en llegar al mercado sea de, al menos, un año. Pfizer y BioNTech han expresado que "están evaluando ajustes en la vacuna y van a discutir los próximos pasos con las autoridades sanitarias". El producto está en duda a la vez que la farmacéutica Moderna ya cuenta con una vacuna desarrollada que ha logrado su objetivo y está a la espera de la aprobación de regulación de Estados Unidos, con previsión de lanzarla al mercado en invierno de 2025.

"Los conocimientos adquiridos a partir de este ensayo son muy valiosos y desempeñarán un papel crucial a la hora de guiar el desarrollo futuro del programa de vacunas combinadas de Pfizer y nuestro", dicen desde BionTech.

Bolsa & Inversión

Jackson Hole marcará el inicio de la maratón de bajada de tipos de la Fed

Powell puede dar pistas de un ciclo de recortes que se espera no supere los 200 puntos básicos

Este jueves empieza el encuentro de banqueros centrales que organiza EEUU todos los veranos

Víctor Blanco Moro MADRID.

Este jueves comienza la reunión de banqueros centrales en Jackson Hole, un evento que este año está marcado por ser, si nada se tuerce, el inicio de un nuevo ciclo de bajadas de tipos en Estados Unidos. La Reserva Federal estadounidense organiza el simposio, y en esta ocasión va a ser el claro protagonista. Después de varios meses aguantando el tipo, y evitando empezar a bajar los tipos para no dar un paso en falso, parece claro que la Fed comenzará a bajar el precio del dinero el próximo 18 de septiembre. En su reunión de ese mes el organismo dará comienzo a un proceso de bajadas de tipos que, según el mercado, se alargará en el tiempo, como suele ser habitual.

En septiembre dará comienzo una maratón de bajadas de tipos que ahora apunta a un recorte de 200 puntos básicos durante un año. Así, al menos, lo están descontando los mercados de futuros en este momento. El recorte empezará el mes que viene y terminará en septiembre de 2025, y este jueves empieza el evento de Jackson Hole que parece la ocasión perfecta para sentar los cimientos de la primera bajada de tipos en 4 años.

No sólo lo han comprado los mercados: los expertos de la industria también apuntan en esta dirección, y la última encuesta a gestores de fondos que elabora Bank of America lo demuestra. Para los gestores encuestados, lo más probable es que la Fed baje tipos en 4 ocasiones, como mínimo, durante los próximos 12 meses.

El empleo convence a la Fed

Si la Reserva Federal ha evitado bajar los tipos hasta la fecha el motivo ha sido evitar hacerlo antes de tiempo, por el peligro que esto genera de generar un nuevo repunte de la inflación. Sin embargo, una vez el organismo ha encontrado suficientes evidencias para confirmar que la inflación está en el camino correcto, y que llegará al 2% en el que está establecido su objetivo en el medio plazo (en julio ya cayó hasta el 2,9%), la Fed ha reconocido ahora que su punto de mira ya está puesto en el empleo, la otra pata de su mandato dual.

La cuestión ahora es que el empleo está empezando a dar señales de debilidad en el gigante estadounidense, por lo que los mercados han pasado a asumir que ha llegado el momento para que la Fed baje tipos. Eso sí, en la política monetaria nunca se debe dar por hecho ningún movimiento de los bancos centrales, y por eso es ahora importante el encuentro de Jackson Hole, para confirmar si el organismo ha decidido finalmente dar comienzo al proceso de recortes de tipos.

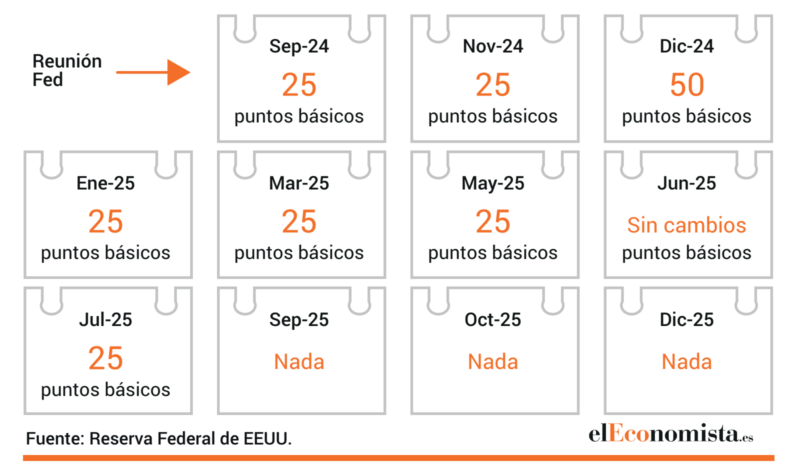

Christine Lagarde, presidenta del BCE, Kazuo Ueda, presidente del Banco de Japón y Jerome Powell, presidente de la Fed, en Jackson Hole. BLOOMBERG

La Fed se prepara para el nuevo ciclo de bajadas de tipos

Tipos de interés en Estados Unidos.
En %, parte alta de la horquilla



Recortes de tipos que descuentan los mercados



Ya en su última reunión oficial, la que tuvo lugar al cierre del mes de julio, Jerome Powell, presidente de la Fed, reconoció que ““el sentimiento general del Comité es que la economía se acerca al momento de bajar tipos, pero para eso seremos dependientes de los datos, pero no de un dato en solitario. La pregunta es si la totalidad de los datos es consistente con una bajada de tipos, y si se cumple todo, estaremos listos para hacerlo en septiembre. Hoy no lo hemos hecho, porque consideramos que estamos cerca, pero no en el punto adecuado".

> Los inversores compran que este ciclo de recortes de tipos se prolongue durante un año

Eso sí, Powell reconoció que en ese mismo encuentro hubo ya un debate sobre la posibilidad de bajar tipos en julio, pero que finalmente la mayor parte de miembros de la Fed optó por esperar algo más de tiempo. Septiembre, sin duda, está marcado en el calendario.

Una maratón no tan larga

El proceso de bajada de tipos de la Fed se alargará durante todo un año, lo cual supone un ciclo de recortes más corto de lo que suele ser habitual para la institución. En los últimos cinco procesos prolongados de recortes de tipos, lo normal ha sido ver cómo el organismo recortaba tipos durante más de dos años. La única excepción fue el último ciclo de recortes, el que se produjo durante la crisis del Covid-19. En este caso, la Fed partía de un nivel de tipos menos alto de lo que suele ser habitual. Ahora la situación es diferente, ya que los tipos se han subido en los últimos años con mucha agresividad (fue el aumento más rápido de los últimos 40 años), y la Fed parte de unos tipos de interés que están situados en el 5,5%.

A pesar de todo, los mercados están comprando un proceso de recortes de tipos que se prolongará sólo un año, hasta septiembre de 2025, y que se producirá con especial velocidad en los próximos meses: si para septiembre los mercados han comprado un recorte de 25 puntos básicos, en la reunión de noviembre, o bien en la de diciembre, tendrá que haber una bajada el doble de fuerte, y los mercados esperan ahora que sea en la última del año.

Renta variable

Una historia de duplicar el valor en bolsa

Talen Energy Corporation ha duplicado su valor en 2024, llevando su capitalización de mercado hasta los 7.000 millones de dólares. La compañía, enfocada en energía nuclear para centros de datos, acumula una rentabilidad superior al 100% en lo que llevamos de año. Este crecimiento se ha visto impulsado por un acuerdo de 650 millones de dólares con Amazon Web Services para suministrar energía desde la planta nuclear en Pensilvania a uno de sus campus de centros de datos. Sin embargo, empresas de la competencia han acudido a la FERC alegando que el acuerdo podría reducir la capacidad de la red y causar escasez .

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Amundi Fds US Pioneer A EUR C	26,52	16,44%
Amundi IS S&P 500 ESG Index AE Acc	26,24	15,74%
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs H EUR	4,37	19,58%
DPAM B Equities Eur Sust B € Cap	11	14,76%

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista.es

Bolsas

ÍNDICES	VARIACIÓN 5 DÍAS (%)	A UN AÑO (%)	PER 2024 (VECES)	RENT POR DIVID. (%)
Ibex 35	2,66	16,80	10,53	4,82
Cac40	2,29	2,42	13,62	3,36
Dax Xetra	3,15	15,78	13,27	3,17
Dow Jones	2,83	16,68	20,26	1,84
CSI 300	0,42	-11,58	11,84	3,16
Bovespa	4,27	16,06	8,62	6,14
Nikkei 225	9,28	21,02	21,09	1,80

Renta fija

Positiva evolución de la inflación de EEUU

La semana pasada se publicaron algunos datos que arrojan luz sobre la evolución de la inflación en EEUU Por un lado, el IPP salió por debajo de lo esperado, tanto en la lectura titular como en la subyacente. El IPC salió en línea con el consenso de mercado, que lo recibió de buen grado. Esto se reflejó de forma especial en la rentabilidad de la deuda americana. Estos bonos acumularon una fuerte cesión en las tires en los últimos meses ya que se esperan dos bajadas de 25 puntos básicos en los tipos de referencia en ese país. Estos últimos datos podrían allanar más el camino a la Fed de cara a confirmar sus expectativas de mercado.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Mutuafondo A FI	7,07	3,64%
Fidelity Euro Short Term Bond A-Acc-EUR	6,45	3,79%
MS INVF Euro Strategic Bond A	8,08	7,38%
T. Rowe Price Glb Aggt Bd Q EUR	4,17	5,28%

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista.es

Renta Fija

PAÍSES	LETRA A 6 MESES (%)	BONO A 2 AÑOS (%)	BONO A 10 AÑOS (%)	BONO A 30 AÑOS (%)
España	-	2,72	3,06	3,71
Alemania	3,19	2,41	2,21	2,44
Reino Unido	4,93	3,66	3,89	4,44
EEUU	4,97	4,03	3,87	4,14
Japón	0,12	0,36	0,88	2,05
Brasil	-	11,55	11,43	-

Materias primas

El precio del cereal cae un 4,4% en julio

La FAO (Organización de la Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura) ha publicado en su último informe la evolución de los precios de los cereales en julio. En él se refleja una caída del 4,4% con respecto a junio y de un 12% frente al mismo periodo en 2023. Detrás de estas correcciones están unas condiciones en general favorables en EEUU y Canadá que permitirán unas cosechas abundantes en estos países. Asimismo, apuntan a la fuerte competencia entre los exportadores y a la debilidad de la demanda a nivel mundial. Por su lado, Argentina y Brasil avanzaron a un ritmo superior al del año pasado.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Carmignac Pf Climate Transitn A EUR Acc	4,4	16,04%
Guinness Sustainable Energy C EUR Acc	-9,98	22,95%
CT (Lux) Enhanced Cmdts AEH	-3,59	15,25%
Ofi Invest Precious Metals R	6,78	16,59%

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista.es

Materias Primas

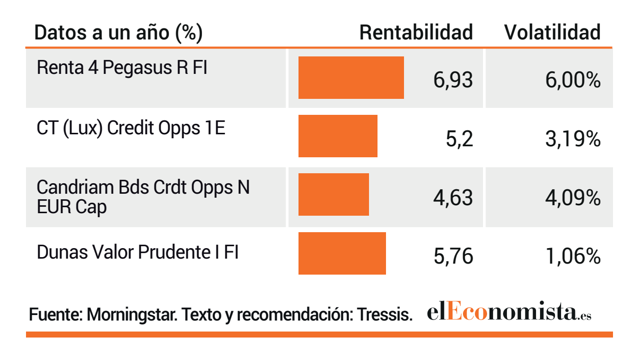
FUTURO	PRECIO	CAMBIO 5 DÍAS (%)	CAMBIO 12 MESES (%)
Petróleo Brent	78,94	-0,90	-5,40
Petróleo WTI	75,88	-1,25	-4,41
Oro	2.466,60	1,42	30,09
Cobre	411,05	2,94	12,39
Níquel	16.076,06	1,01	-18,01
Aluminio	2.318,59	4,10	9,70
Cacao	372,00	-1,26	-20,77
Trigo	940,75	-8,49	-29,52

Gestión alternativa

Otro ETF apalancado para invertir en Bitcoin

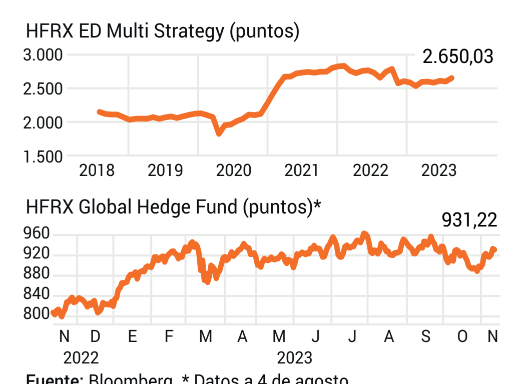
Defiance ha lanzado un nuevo ETF, diseñado para ofrecer 1,75 veces el rendimiento diario de las acciones de MicroStrategy, conocida por su alta exposición a Bitcoin. Los fondos apalancados que cotizan en bolsa sobre un activo subyacente han ganado popularidad en los últimos tiempos, ya que permiten amplificar tanto las ganancias como las pérdidas. Por ello, la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC) advierte sobre su alto riesgo, especialmente para inversores minoristas. Miembros de la SEC señalan que la competencia por ofrecer productos altamente volátiles está en auge por la demanda del mercado.

Fondos recomendados



Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Renta 4 Pegasus R FI	6,93	6,00%
CT (Lux) Credit Opps 1E	5,2	3,19%
Candriam Bds Crdt Opps N EUR Cap	4,63	4,09%
Dunas Valor Prudente I FI	5,76	1,06%

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista.es



Fuente: Bloomberg. * Datos a 4 de agosto.

Divisas Actualidad y perspectivas para los próximos trimestres

VALORES	ÚLTIMO CRUCE	PREVISIONES MAR/24	JUN/24	2025	2026
Euro-Dólar	1,10	1,09	1,06	1,12	1,13
Euro-Libra	0,85	0,85	0,85	0,86	0,86
Euro-Yen	162,65	161,00	166,00	157,00	160,00

VALORES	ÚLTIMO CRUCE	PREVISIONES MAR/24	JUN/24	2025	2026
Euro-Franco Suizo	0,95	0,97	0,99	1,00	1,00
Libra-Dólar	1,28	1,31	1,25	1,31	1,29
Dólar-Yen	147,96	148,00	157,00	140,00	137,00

VALORES	ÚLTIMO CRUCE	PREVISIONES MAR/24	JUN/24	2025	2026
Dólar-Yuan	7,16	7,18	7,30	7,10	6,95
Dólar-Real Brasileño	5,48	4,90	5,14	5,24	5,50
Dólar-Franco Suizo	0,87	0,88	0,92	0,89	0,89

Bolsa & Inversión Parrillas

Parrillas

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER[2]	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024[3]	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	118,90	0,93	-6,93	-10,80	5.726	4,19	17,90	151,65	M
Acciona Energía	20,36	0,49	-22,23	-27,49	4.909	1,94	19,43	25,01	M
Acerinox	9,11	0,00	-0,67	-14,55	3.897	6,72	8,40	13,50	C
ACS	40,34	0,30	27,94	0,45	14.000	5,19	15,30	40,95	M
Aena	174,60	-0,23	20,33	6,40	17.455	5,57	13,99	210,74	C
Amadeus	57,86	0,07	-9,20	-10,82	15.236	2,34	20,18	72,14	M
ArcelorMittal	20,22	0,65	-17,05	-21,22	2.073	2,32	6,60	29,60	C
Banco Sabadell	1,86	0,60	70,47	67,03	15.492	7,91	6,76	2,20	C
Banco Santander	4,23	0,08	18,88	11,87	58.109	4,75	5,72	5,58	C
Bankinter	7,67	0,71	28,50	32,40	11.621	6,78	7,43	8,78	M
BBVA	9,23	0,54	30,21	12,23	37.752	7,67	6,02	11,55	M
CaixaBank	5,28	-0,08	40,11	41,76	27.789	8,41	7,29	6,27	C
Cellnex	34,01	0,12	-3,38	-4,58	54.940	0,18	-	44,03	C
Enagás	13,62	0,37	-11,84	-10,78	6.408	8,20	13,38	16,30	M
Endesa	18,21	0,41	-3,11	-1,35	7.943	6,16	11,27	21,33	M
Ferrovial	36,36	-0,93	23,17	10,12	38.996	2,11	49,60	41,47	M
Fluidra	21,78	0,18	1,78	15,54	3.191	2,66	20,76	23,50	M
Grifols	8,48	3,24	-37,14	-45,13	11.619	0,00	13,38	16,74	C
Iberdrola	12,35	0,45	15,36	4,09	65.574	4,71	15,06	13,17	M
Inditex	46,59	2,71	39,18	18,16	81.848	3,49	24,29	47,43	M
Indra	16,52	-0,06	24,30	18,00	8.172	1,80	10,77	23,19	C
Inm. Colonial	5,42	-1,10	-0,46	-17,33	3.468	5,06	17,25	6,59	M
IAG	2,00	0,18	3,52	12,30	9.744	3,20	4,19	2,73	C
Logista	27,20	0,22	8,80	11,11	9.151	7,52	11,14	31,63	C
Mapfre	2,22	0,36	17,69	14,36	2.823	7,11	7,91	2,53	M
Merlin Prop.	10,62	0,19	33,29	7,79	23.963	4,08	18,31	12,41	C
Naturgy	22,86	0,97	-12,88	-15,33	7.236	6,11	12,11	24,35	V
Puig	23,76	0,25	-	-	25.654	-	23,32	30,24	C
Redeia	16,73	0,12	13,58	12,21	11.959	5,05	18,03	18,66	M
Repsol	12,79	-0,27	-6,85	-4,94	43.323	7,16	4,15	17,27	C
Rovi	76,20	0,73	59,15	26,58	3.588	1,51	24,06	96,07	M
Sacyr	3,13	0,45	7,85	0,26	12.388	3,99	13,69	4,12	C
Solaria	11,08	-0,89	-16,12	-40,46	2.087	0,00	14,77	14,96	M
Telefónica	4,08	0,54	13,42	15,53	22.115	7,37	12,19	4,19	M
Unicaja	1,21	0,67	17,77	35,51	3.140	9,20	5,69	1,46	M

Ibex 35

10.949,70	64,10	0,59%	8,39%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

Puntos

14.000
10.500
7.000

30 nov. 2012 — 16 agosto 2024

Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.076,72	0,54	7,99
París Cac 40	7.449,70	0,35	-1,24
Fráncfort Dax 40	18.322,40	0,77	9,38
EuroStoxx 50	4.840,52	0,68	7,06
Stoxx 50	4.453,29	0,20	8,79
Londres Ftse 100	8.311,41	-0,43	7,48
Nueva York Dow Jones*	40.629,90	0,16	7,80
Nasdaq 100*	19.509,24	0,10	15,95
Standard and Poor's 500*	5.545,05	0,03	16,25

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Inditex	81.847.930	96.837.940
Iberdrola	65.573.900	138.819.100
Banco Santander	58.109.360	139.303.000
Cellnex Telecom	54.940.130	47.374.180
Repsol	43.323.080	64.360.370
Ferrovial	38.995.920	44.183.540

Los mejores

	VAR. %
Inm. Sur	4,07
Grifols	3,24
Inditex	2,71
Renta Corp.	2,50
Clínica Baviera	2,41
DF	2,05

Los peores

	VAR. %
Berkeley	-2,40
Elecnor	-1,44
Airtificial	-1,43
Inm. Colonial	-1,10
Lingotes	-1,08
Ferrovial	-0,93

Los mejores de 2024

		CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€[1]	VOLUMEN SESIÓN[2]	PER 2024[3]	PER 2025[3]	PAY OUT[4]	DEUDA/ EBITDA[5]
1	Grupo Ezentis	90,16	0,25	0,09	81	89	-	-	0,00	-
2	Pescanova	70,24	0,57	0,20	10	4	-	-	-	-
3	Banco Sabadell	67,03	2,05	1,01	10.113	15.492	6,76	6,74	19,70	-
4	Audax Renovables	45,23	2,00	1,07	831	416	16,00	13,02	0,00	6,04
5	Ercros	43,94	3,98	2,26	347	36	40,00	15,20	18,00	-

Eco10 Calculated by STOXX CUSTOMIZED®

156,45	1,05	0,68%	5,67%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.

Puntos

200
100

30 nov. 2012 — 16 agosto 2024

Eco30 FACTSET Calculated by STOXX CUSTOMIZED®

2.615,35	19,04	0,73%	6,31%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.

Puntos

2.500
2.000
1.500
1.000

30 nov. 2012 — 16 agosto 2024

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER[2]	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024[3]	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	4,95	0,00	-17,50	-1,00	1	-	14,14	-	C
Aedas Homes	23,85	0,63	50,66	36,11	578	10,33	10,14	24,82	C
Airbus	137,10	0,69	7,16	-1,72	366	1,61	25,23	164,50	C
Airtificial	0,12	-1,43	-22,63	-4,03	54	-	-	-	-
Alantra Partners	8,10	0,25	-15,80	-4,03	26	-	-	-	-
Almirall	8,82	-0,84	-4,70	4,69	883	1,78	37,37	11,57	C
Amper	0,10	0,72	-8,98	16,99	13	-	-	0,15	C
Amrest	5,54	0,00	-9,92	-10,21	2	-	16,54	6,70	C
Applus+	12,74	0,32	33,61	27,40	15	1,16	13,19	12,78	M
Árima	8,40	-0,24	5,00	32,28	25	-	-	9,78	C
Atresmedia	4,49	-0,11	21,55	24,93	384	9,96	7,99	5,35	M
Audax Renovables	1,89	1,18	40,27	45,23	416	0,00	16,00	2,17	C
Azkoyen	6,50	1,88	8,33	2,20	9	5,54	9,29	9,60	M
Berkeley	0,19	-2,40	-27,08	7,21	127	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	4,00	0,00	-2,44	-13,42	1	-	-	-	-
CIE Automotive	25,90	0,00	-4,07	0,70	700	3,58	9,04	33,80	C
Clínica Baviera	29,70	2,41	38,14	29,13	73	2,83	330,00	30,15	C
Coca-Cola European P.	69,10	0,00	18,93	14,40	16	2,87	17,45	-	-
CAF	33,70	-0,30	8,19	3,37	434	3,76	10,23	45,96	C
Corp. Financ. Alba	51,50	0,19	6,10	9,31	6.937	1,89	14,19	-	-
Deoleo	0,22	-0,89	-9,94	-2,63	42	-	-	-	-
Desa	13,20	0,00	-6,38	10,00	-	6,36	8,98	-	-
Dia	0,01	0,79	-7,91	8,47	18	-	-	0,03	C
DF	0,55	2,05	-17,37	-16,10	31	-	-	-	-
Ebro Foods	15,74	1,42	-6,31	1,42	846	4,55	12,53	20,58	C
Ecoener	3,86	1,58	-16,09	-8,96	2	-	17,79	5,38	C
eDreams Odigeo	6,65	0,45	6,06	-13,30	114	-	12,96	9,81	C
Elecnor	19,22	-1,44	33,01	-1,69	825	13,63	3,35	27,57	C
Ence	3,10	-0,64	11,84	9,39	547	4,97	10,16	4,30	C
Ercros	3,80	-0,78	24,79	43,94	36	0,66	40,00	4,63	C
Faes Farma	3,63	-0,14	14,53	14,72	267	3,72	12,50	3,74	V
FCC	12,80	-0,47	7,20	-12,09	163	4,59	11,20	15,62	C
GAM	1,28	0,00	-	-	0	-	18,29	-	-
Gestamp	2,56	0,39	-37,65	-27,02	684	5,74	5,10	3,94	C
Global Dominion	2,80	-0,53	-22,65	-16,67	188	3,25	10,49	6,68	C
Grenergy	34,80	-0,29	35,30	1,64	232	0,00	19,53	41,13	C
Grupo Catalana Occ.	39,60	0,51	31,13	28,16	513	3,16	8,05	51,02	C
Grupo Ezentis	0,17	0,59	90,16	90,16	89	-	-	-	-
Iberpapel	18,00	1,12	19,93	4,60	13	31,19	9,92	27,00	C
Inm. Sur	8,95	4,07	28,35	30,18	45	3,77	9,68	11,50	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,74	0,37	2,62	21,78	5	0,91	16,61	-	-
Lar España	8,03	-0,62	37,04	31,47	1.392	8,56	11,42	8,74	C
Línea Directa	1,05	0,77	12,06	23,38	156	3,52	22,83	1,01	V
Lingotes	7,36	-1,08	-6,36	20,26	4	3,53	28,31	-	-
Meliá Hotels	6,34	0,56	2,01	6,38	2.296	1,50	10,91	8,68	C
Metrovacesa	8,15	0,49	20,94	4,65	24	9,89	52,24	8,75	M
Minor Hotels	4,16	0,12	-3,82	-0,84	61	3,01	12,48	4,28	V
Miquel y Costas	12,50	-0,40	14,68	6,11	227	-	-	-	-
Montebalito	1,39	0,00	1,46	-4,79	-	-	-	-	-
Naturhouse	1,84	0,55	9,88	13,27	32	9,54	9,92	-	-
Neinor Homes	13,32	0,30	71,27	37,42	258	19,51	14,67	13,92	M
Nicolás Correa	6,80	0,30	18,26	4,62	7	2,65	7,75	13,00	C
Nueva Exp. Textil	0,30	0,67	-42,12	-20,79	17	-	-	-	-
Nyesa	0,01	0,00	-3,57	12,50	5	-	-	-	-
OHLA	0,31	0,13	-38,35	-30,83	161	0,00	-	0,75	M
Oryzon	1,75	0,58	-15,04	-7,52	75	-	-	7,45	C
Pescanova	0,35	1,75	-0,29	70,24	4	-	-	-	-
Pharma Mar	36,78	0,60	12,58	-8,90	993	1,75	81,37	51,27	C
Prim	11,10	0,45	0,24	8,40	13	8,29	9,74	16,75	C
Prisa	0,34	0,59	-11,69	17,24	2	-	24,29	0,50	M
Prosegur Cash	0,53	-0,38	-12,99	-1,49	117	7,18	8,14	0,67	M
Prosegur	1,70	0,47	5,87	-3,64	91	6,43	9,53	2,35	M
Realia	1,01	0,00	-1,47	-5,19	2	-	20,94	1,12	C
Renta 4	10,90	0,00	4,81	6,86	1	-	-	7,00	C
Renta Corp	0,74	2,50	-37,98	-7,75	48	-	-	2,70	M
Sanjose	4,23	-0,24	8,74	22,25	59	2,36	8,13	8,78	C
Soltec	2,05	0,00	-48,34	-40,44	72	-	6,25	4,36	C
Squirrel Media	1,60	-0,31	-26,61	7,38	2	-	-	-	-
Talgo	4,27	0,95	15,90	-2,85	114	2,23	17,92	4,79	M
Técnicas Reunidas	10,50	-0,28	14,75	25,75	1.202	0,00	7,66	17,49	C
Tubacex	2,86	0,00	2,88	-18,29	337	3,78	11,53	5,09	C
Tubos Reunidos	0,63	-0,78	-2,77	-2,02	30	-	-	-	-
Urbas	0,00	0,00	-20,93	-20,93	21	-	-	-	-
Vidrala	95,60	-0,10	22,51	6,36	1.136	3,53	11,97	113,64	M
Viscofan	61,50	0,82	3,71	14,74	892	3,88	18,02	71,98	C
Vocento	0,76	-0,79	5,29	37,45	10	6,22	36,00	0,97	M

Notas: (1) En millones de euros. **(2)** En miles de euros. **(3)** Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. **(4)** Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. **(5)** Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. C La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. M La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. V La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Economía

El gasto estatal en asesores nombrados a dedo sube un 65% en la 'era Sánchez'

El desembolso en nóminas del personal eventual rebasa los 41 millones de enero a junio de 2024

La plantilla de profesionales de confianza del actual Ejecutivo supera los 1.600 efectivos

I. Flores MADRID.

La gran dimensión, en cuanto a número de ministerios, que caracteriza a los Gobiernos de Pedro Sánchez, desde que asumió el poder en 2018, también se traduce en un voluminoso aumento del *personal en la sombra* que trabaja en esos departamentos.

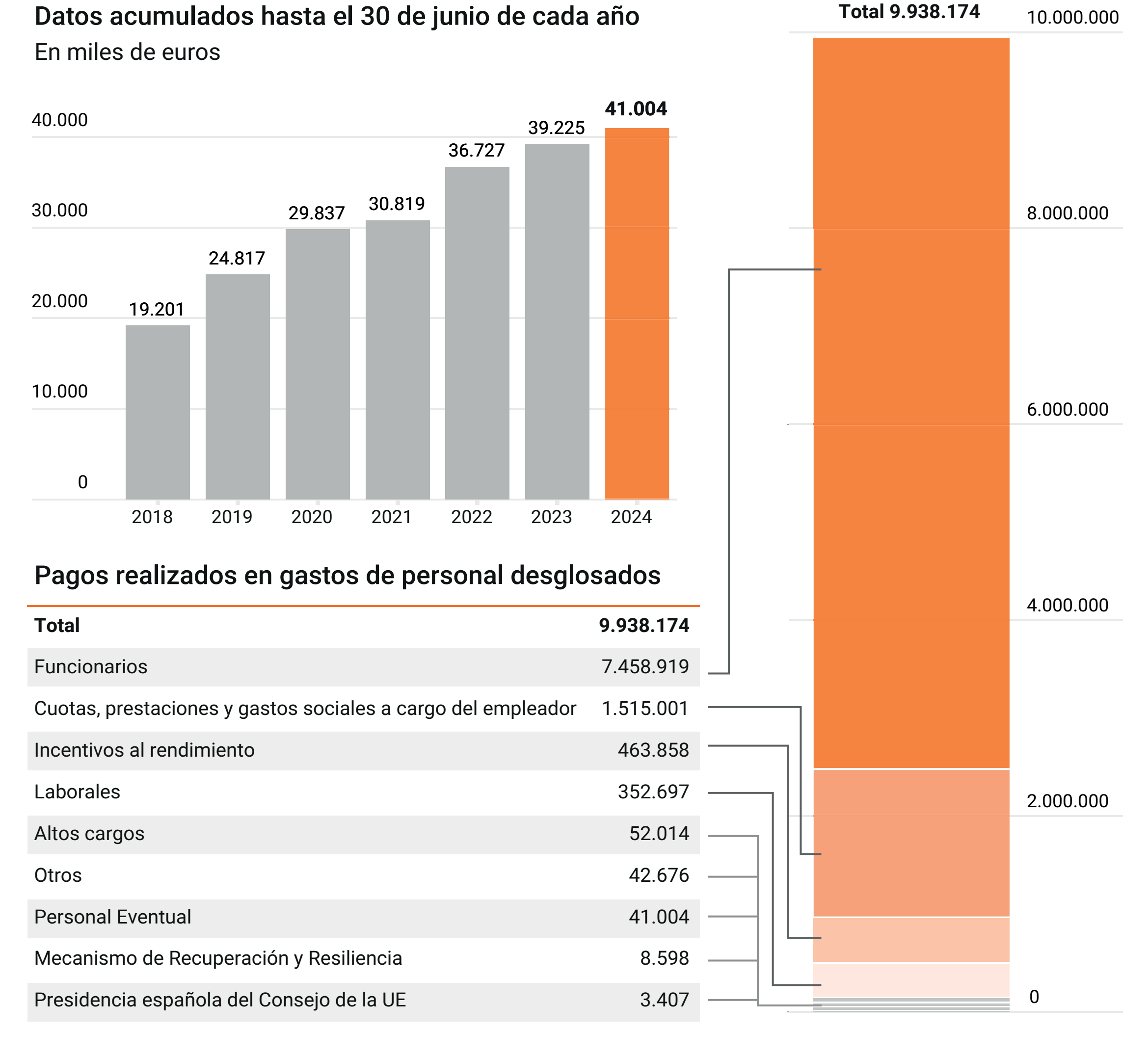
Más en concreto, el Estado elevó el gasto destinado a su plantilla eventual, los más conocidos como asesores nombrados a dedo, un 65% desde 2019 hasta el pasado semestre. Así, lo reflejan los datos de la Intervención General del Estado (IGAE), organismo dependiente del Ministerio de Hacienda, que permiten hacer la comparación entre el enero-junio de 2024, último periodo contable cerrado, e idéntico tramo de los años anteriores.

En términos absolutos, los seis meses transcurridos del presente ejercicio, bastaron para que los ministerios desembolsaran más de 41 millones destinados a la plantilla de sus colaboradores de máxima confianza. En 2019 esa cifra no llegaba a los 25 millones y nunca antes había rebasado los 40 millones en la primera mitad del año, lo que abre la puerta, extrapolando la estadística de ejercicios anteriores, a que se bata un récord en esta rúbrica en el cierre del año, superando con creces los 55 millones en el conjunto de 2024.

Su cometido más frecuente se identifica con el asesoramiento de los ministros, los secretarios de Estado y también del equipo más cercano al presidente Pedro Sánchez. A la hora de desempeñar esta función no tienen que pasar un proceso de selección estipulado semejante a las oposiciones a las que los funcionarios se han sometido antes de lograr su plaza, ya que se trata de personal de confianza.

Su proliferación contrasta también con la evolución que presentan los emolumentos destinados a los demás capítulos que integran la plantilla al servicio de la Administración estatal. El avance promedio de todos estos apartados se sitúa en el entorno del 3,5% y el incremento que corresponde a los funcionarios de carrera se situó incluso por debajo de ese nivel en algunos periodos especialmente críticos, como el comprendido entre los años 2020 y 2021.

La subida fue mayor para los altos cargos y el personal laboral, pero tampoco en ninguno de estos dos casos (con crecimientos cercanos o ligeramente superiores al 4%) se iguala el avance de dos dígitos del que se beneficiaron los asesores de los ministerios o el personal de los puestos identificados como de "relaciones sociales" en los mencionados departamentos.



Total	**9.938.174**
Funcionarios	7.458.919
Cuotas, prestaciones y gastos sociales a cargo del empleador	1.515.001
Incentivos al rendimiento	463.858
Laborales	352.697
Altos cargos	52.014
Otros	42.676
Personal Eventual	41.004
Mecanismo de Recuperación y Resiliencia	8.598
Presidencia española del Consejo de la UE	3.407

El récord corresponde a Presidencia

Cerca de 450 asesores, el 27% del personal de confianza que estaba al servicio del Gobierno en 2023 –según los datos más actualizados de que dispone la Intervención General de Estado– están al servicio del propio Pedro Sánchez y del ministro de Presidencia, Justicia y Relaciones con las Cortes, Félix Bolaños. En el otro extremo de la clasificación, se encuentra el Ministerio de Defensa, comandado por Margarita Robles, el cual destaca por tener el menor número de altos cargos contratados 'a dedo': únicamente siete. Significativamente, Igualdad contaba en 2023, dirigido en ese ejercicio por la ahora eurodiputada Irene Montero, con el doble de profesionales de ese tipo. Resulta también llamativa la docena de cargos de confianza que ejercieron de asesores del líder de Izquierda Unida, y exministro de Consumo, Alberto Garzón. Esta institución se encuentra prácticamente vacía de competencias, dado que la mayoría de ellas están transferidas a las autonomías.

> Cálculos oficiosos estiman en 20.000 los profesionales de este tipo activos en el sector público

Dos crisis seguidas

A la hora de buscar causas para este comportamiento tan dispar, las fuentes sindicales consultadas apuntan a que necesariamente tuvo que influir la incorporación masiva "de muchos asesores en poco tiempo" debido a que el actual Ejecutivo se configuró a principios de 2020 y, a renglón seguido, tuvo que hacer frente a la epidemia del coronavirus. La emergencia sanitaria concluyó pero, muy poco después, surgió otra alarma de muy distinta índole, la invasión de Ucrania por parte de Rusia y la crisis inflacionaria que trajo aparejada, lo que planteó "retos muy diferentes al Covid y exigió el refuerzo de la plantilla de asesores, con profesionales con otras competencias", siempre según fuentes sindicales con amplia representación en el sector público.

Esas mismas fuentes aseguran que "no todo tiene por qué ser incremento de plantilla" y también debe tenerse en cuenta que la masa salarial crece debido al abono de remuneraciones extraordinarias "ligado a la evolución de la productividad o del rendimiento de cada trabajador".

Con todo, la gran envergadura del equipo de asesores del que dispone el actual Ejecutivo de coalición ha sido motivo de polémica desde el momento mismo de su conformación y esa situación se mantuvo en el inicio de la presente legislatura, comenzada hace ahora justo un año con la conformación del Congreso de los Diputados y, en el otoño posterior, la nueva investidura del presidente Pedro Sánchez.

Una muy abultada plantilla

El total de personal de designación por criterios políticos (altos cargos más las personas de su confianza que los rodean) se sitúa, según los datos más actualizados, hasta finales del año 2023, en 1.626 personas –por encima de las 1.500 de 2021– lo que implica casi 500 profesionales más de los que conformaban la plantilla del Gabinete del expresidente Mariano Rajoy y de todo su equipo de ministros.

En el caso específico del personal asesor no es fácil seguir su rastro más allá de esas cifras, pese a la existencia del Portal de Transparencia.

La situación se complica considerando que su presencia no se limite a la Administración estatal, ya que también se encuentran presentes en las comunidades autónomas y en los ayuntamientos, y hay dificultades para encontrar cifras homologables entre los tres niveles del sector público.

Cálculos oficiosos llegaron a hablar de una plantilla total de 20.000 personas empleadas en este tipo de funciones en el conjunto de las Administraciones.

La situación, sin embargo, puede presentar importantes variaciones, al alza o a la baja, tras la conformación de nuevos Gobiernos autonómicos después de las elecciones de mayo de 2023 y los comicios vascos y catalanes que tuvieron lugar en este mismo año.

Economía

La fracasada semana laboral de cuatro días: sin avances legales en tres años

El plan se retrasó dos años en su lanzamiento y la convocatoria no está resuelta

P. Arriola MADRID.

La tensa negociación entre Gobierno, sindicatos y patronal para reducir la jornada laboral legal en 2,5 horas semanales ha arrinconado el debate más ambicioso sobre la semana laboral de cuatro días, gran promesa que se abrió paso tras una pandemia que puso en cuestión la manera de trabajar hasta ese momento.

El debate parlamentario sobre la reducción de la semana laboral de 40 a 32 horas lo abrió Más País (la formación de Íñigo Errejón ahora integrada en Sumar), que condicionó su apoyo a los presupuestos de 2021 a la puesta en marcha de un programa piloto que el Gobierno se comprometió a financiar con 50 millones de euros.

La dotación económica para implementarlo se retrasó a los presupuestos de 2022 por un importe muy inferior (10 millones), su puesta en marcha no llegó hasta 2023 y a día de hoy aún no se ha resuelto la convocatoria a la que se presentaron 41 pymes industriales.

El objetivo del programa, que acumula meses de retraso, es impulsar la mejora de la productividad en pequeñas y medianas empresas privadas que desarrollen una actividad industrial a través de ayudas de hasta 200.000 euros a cambio de reducir durante un mínimo de 24 meses un 10% de la jornada laboral sin bajar salarios.

Las 32 horas son, en cualquier caso, una reivindicación sindical a medio plazo en un contexto europeo en el que no se ha avanzado legalmente hacia ese objetivo, más allá de proyectos piloto en países como Reino Unido, Italia o Francia.

Bélgica reconoció la semana laboral de cuatro días en su última reforma laboral de 2022, lo que da la posibilidad de concentrar el trabajo en menos días pero sin reducir las 38 semanales establecidas legalmente.



Iñigo Errejón, portavoz de Sumar en el Congreso de los Diputados. EUROPA PRESS

Jornada reducida en España

Entre las empresas que ya han implantado en España la semana de cuatro días hay dos compañías andaluzas, Software DELSOL y Grupo Deluxe, que con jornadas máximas de 36 horas semanales han visto crecer la productividad y no prevén dar marcha atrás a una medida que ha propiciado "trabajadores más felices".

A la fecha, ha pasado casi cuatro años desde que Sofware DELSOL pusiera en el mapa a Jaén con la implantación de una jornada de entre 34 y 36 horas, repartidas en cuatro días a la semana que los empleados tienen flexibilidad para elegir porque la empresa está operativa de lunes a viernes.

"Fue una medida muy positiva y muy bien valorada tanto por la plantilla, que pueden conciliar su vida familiar y personal, como por la empresa porque al final lo que queremos es tener trabajadores felices" dijo la responsable de Recursos Humanos, Ana Arroyo. Además, agregó que "un trabajador feliz es mucho más productivo".

Tras implementar esta medida, la empresa entró en el listado para España de la consultora internacional *Great place to work*. Esto hizo que muchas empresas se interesaran por su modelo laboral e incluso hubo grupos políticos que le pidieron asesoramiento durante la tramitación en el Congreso de normas relativas a la igualdad y la conciliación familiar.

A su vez, la implantación de esta medida hizo que la empresa, que hasta 2021 era propiedad del empresario jerezano Fulgencio Meseguer, fuera adquirida por la italiana *TeamSystem*, que ha mantenido la política laboral.

La mencionada empresa, que ha sirve como referencia de la jornada de cuatro horas, implantó también un horario de verano más reducido del 15 de junio al 15 de septiembre. En este periodo, sus instalaciones permanecen cerradas y la plantilla teletrabaja solo 28 horas semanales.

Por otra parte, en Granada otra empresa denominada el Grupo Deluxe, que está enfocada a la venta directa del tratamiento de aguas, comenzó el 1 de febrero de 2020 con la semana de cuatro días a modo de prueba y un mes después la productividad ya había crecido un 20%, con respecto al mismo periodo del año anterior.

"Es una medida viable en cualquier sector adaptando la actividad de cada empresa a sus necesidades", explica la responsable del departamento de Comunicación, Arancha Solís.

Explican que aunque el horario depende de la función de cada uno, no ha sido necesario establecer turnos para cumplir con la jornada de cuatro días a la semana, de modo que todos acaban el jueves y no regresan a sus puestos hasta el lunes siguiente.

> Más de 40 pymes industriales aplicaron a la convocatoria de hace más de un año que sigue sin resolver

Por ejemplo, el personal de Telemarketing termina el jueves a las tres, el de Administración a las cinco y el que más tarde acaba es el de Atención al Cliente, a las seis, detallaron.

Sobre este tema, desde los sindicatos, consideran que se debe buscar una conciliación entre los trabajadores y las empresas para alcanzar una reducción efectiva.

El 23% de empleados recibe mensajes de su trabajo fuera del horario

WhatsApp es el canal más común para comunicarse en vacaciones o fines de semana

Agencias MADRID.

El 23% de los trabajadores afirma que suele recibir mensajes del trabajo durante los fines de semana o cuando está de vacaciones, según un estudio elaborado por la consultora Personio.

Además, el 80% de los empleados recibe mensajes fuera de su horario laboral. Esta práctica puede suponer para la empresa una multa de hasta 7.500 euros, ya que desde 2018 se reconoce el derecho a la desconexión digital, recogido en la Ley Orgánica 3/2018 de Protección de Datos Personales y garantía de los derechos digitales.

Asimismo, el 21% admite que sólo a veces se le contacta fuera del horario laboral, el 24% es contactado fuera del horario laboral sólo cuando se trata de un caso de emergencia, el 11% de los trabajadores encuestados recibe llamadas fuera del horario laboral solo en días laborables y el 20% afirma no haber recibido nunca mensajes fuera del horario laboral.

WhatsApp es el canal más común para comunicarse con los empleados según el 54% de los encuestados. Además, el 26% recibe directamente llamadas telefónicas de sus superiores fuera de su horario laboral y el 13% es contactado vía email a su cuenta personal.

Por último, el 64% de los trabajadores coge la llamada o el mensaje y lo contesta, el 24% lee el mensaje, pero no lo contesta y el 10% afirma que no abre los mensajes ni responde a las llamadas de sus superiores fuera de la jornada laboral.

Desconexión digital

Acerca de este punto en el que los trabajadores afirman que son contactados por sus superiores fuera del horario establecido legalmente en el contrato de trabajo, por el cual como se ha mencionado, la empresa puede recibir una multa de más de 7 mil euros, el ministerio de Trabajo y Economía Social plantea enmarcarlo dentro de su propuestas actuales,de forma que se respete que la persona empleada no sea contactada por otros medios de no conectarse a dispositivos electrónicos o softwares corporativos y no pueda ser sancionada por no responder a comunicaciones fuera de su jornada laboral.

Casi el 60% de las pymes y autónomos rechazan reducir la jornada a 37,5 horas

El principal motivo es que consideran que no se ajusta al perfil de negocio que sostienen

P. A. MADRID.

En el marco en el que se plantea aplicar la reducción de la jornada laboral a 37,5 horas, cuyo diálogo se retomará el 9 de septiembre para alcanzar un acuerdo tripartito entre la patronal, los sindicatos y el Gobierno, el 58,8% de las empresas españolas de menos de 250 empleados se muestra en contra de la medida impulsada por el Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Esto fue revelado por el *II Informe de Pymes y Autónomos de España*, elaborado por la aseguradora Hiscox, en el cual se expuso que sólo el 28,2% de las pequeñas y medianas empresas consideran que el recorte horario será beneficioso y contribuirá al incremento de productividad.

El estudio, que tuvo como objetivo hacer una radiografía del ecosistema empresarial, sostiene que dentro de este porcentaje que mantiene una posición favorable ante la propuesta del Gobierno, un 17% considera que los trabajadores estarán más satisfechos de aplicarse el recorte, un 15,2% piensa que favorecerá a la conciliación y un 1,4% al descanso.

En la misma línea, un 11,3% de empresas afirma que ya tiene esta medida implementada por lo que la entrada en vigor del anteproyecto de ley no les afectará.

Jornada reducida

Respecto a los motivos por los cuáles casi el 60% de las pymes y autónomos consideran que el recorte de horas de trabajo no será beneficioso, se debe a que un 40% afirma que no se ajusta al perfil de la empresa, un 17,1% cree que la productividad descenderá y un 10,1% cree que provocará problemas económicos. Así también, de estas empresas y profesionales, un 3,8% ya tiene implementada la jornada reducida por lo que su aplicación no les impactará.

Con el debate puesto en el anteproyecto de ley que busca reducir en el 2024 las horas de trabajo a 38,5 y en el 2025 a 37,5, el informe sostiene que un 54,7% de las pymes y autónomos españoles están a favor de trabajar cuatro días a la semana, siendo un 22,4% de ellas las que tienen la intención de implementarla y un 32,3% las que no. Esto, después que el año pasado el porcentaje de estas empresas y profesionales a favor era del 80,5%.

Por el contrario, un 41,2% no está de acuerdo con el modelo y no la implementarán, frente al 45,2% del año anterior. Por lo que ha disminuido en 4% el porcentaje de pymes y autónomos en contra de trabajar sólo cuatro días a la semana.

Por su parte, el informe de Hiscox indica que actualmente un 73,5% de las pymes y autónomos españoles no tienen intención de implementar la semana laboral de 4 días.

Implementación de teletrabajo

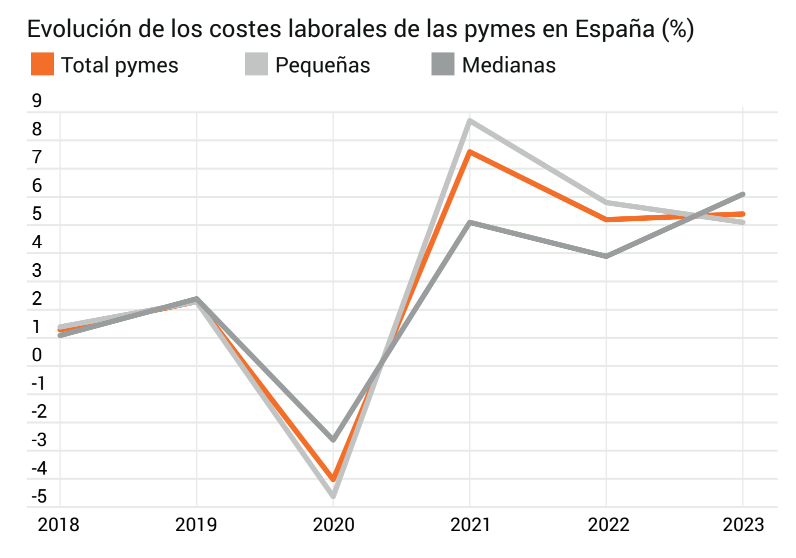
Un 42,1% del total de estas empresas y profesionales tiene implementado el trabajo remoto para sus empleados, una cifra que asciende de forma sensible en un 30,9% en comparación con el año anterior.

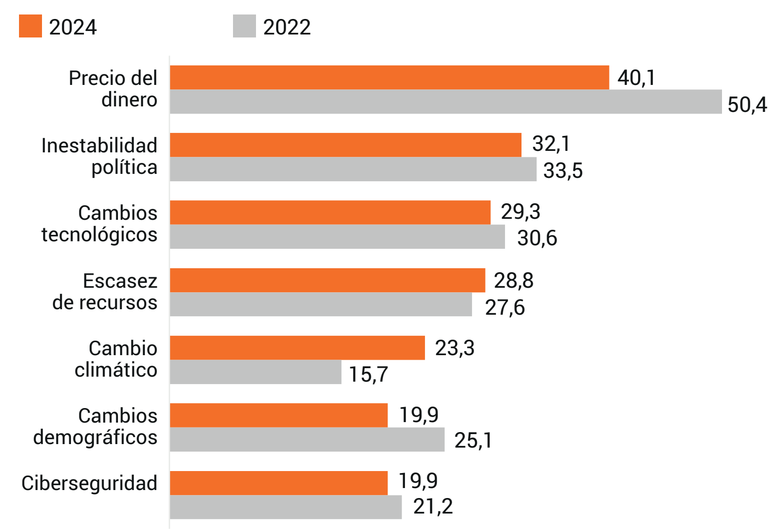
Los porcentajes varían en función del número de empleados de las pymes, facturación, antigüedad y por sectores. Por ello, en cuanto al conjunto de pequeñas y medianas empresas de 10 a 250 empleados, sin contar con las micropymes que tienen entre uno y nueve trabajadores, la implementación del teletrabajo asciende al 72,8%.

De las pymes y autónomos que facturan más de cinco millones de euros, el 73,9% teletrabaja, frente al 41,3% de las que facturan menos de dicha cifra. Debido a su antigüedad en el mercado, cuentan con teletrabajo el 67,5% de las empresas de más de cinco años de vida, y el 51% de las de menos de ese tiempo.

Si se hace un detalle por sectores, según el estudio de Hiscox, el 54,2% de las pymes y autónomos del sector industria tiene implementado el teletrabajo mientras que el 55,1% de las que forman parte del comercio también la utilizan.

Situación de las pequeñas y medianas empresas





Fuente: II Informe Hiscox de Pymes y Autónomos en España. elEconomista.es

> El 58,8% de las empresas de menos de 250 empleados está en contra del recorte de horas

La afiliación en Alemania logra superar el récord de los 46 millones

La cifra de trabajadores aumentó en 249.000, un 0,5 % respecto a marzo

Agencias MADRID.

El número de personas con empleo en Alemania se situó en el segundo trimestre del año en 46,1 millones y en términos interanuales creció en 167.000 o un 0,4%, con lo que se mantiene la tendencia al alza, aunque pierde impulso, según datos provisionales difundidos este viernes por la Oficina Federal de Estadística (Destatis). En el primer trimestre de este año aumentaron en 129.000 o un 0,3%.

El número de empleados respecto a los tres meses anteriores aumentó ligeramente, corregidos los efectos estacionales, en 54.000 personas o un 0,1%, después de haber subido entre enero y marzo en 21.000. Sin desestacionalizar, la cifra de trabajadores aumentó en 249.000 o un 0,5% respecto al primer trimestre de este año. La habitual subida en el segundo trimestre se debe a la reanimación de los empleos en primavera, aunque este año la tendencia fue más moderada que en los años 2022 y 2023.

> **249.000** PERSONAS
> **Es el incremento que mostró el número de trabajadores alemanes entre abril y junio**

El incremento se debió al sector servicios, en particular de los públicos, la educación y la sanidad; seguido de las finanzas y los seguros; y el de la información y la comunicación. Por el contrario, disminuyeron los trabajadores en la industria y la construcción; así como de los autónomos.

Las reducciones de capital disminuyen un 3,1% en el inicio del verano

La cuantía retrocedió en un 37% frente al mismo mes de 2023, hasta los 657 millones

Agencias MADRID.

El importe de las reducciones de capital disminuyó un 3,1% en los primeros siete meses del año, hasta los 6.203 millones de euros, según Iberinform. Tan sólo en el mes de julio la cuantía de las reducciones de capital retrocedieron en un 37% frente al mismo mes de 2023, hasta los 657 millones de euros.

En cuanto al número de reducciones de capital, en el séptimo mes del año sufrieron una disminución interanual del 1,2% frente a julio de 2023, pero en el acumulado del año, el número de reducciones registró una bajada del 4,5%.

Por regiones, Madrid (50% del total), Cataluña (9%) y Comunidad Valenciana (8%) concentran las reducciones por cuantías en el mes de julio. Les siguen País Vasco (7%) y Cantabria (6%).

Por sectores, predominan las operaciones en los sectores financiero (30%), construcción (20%) e inmobiliario (14%), seguidos de comunicaciones (9,3%), energía (7,1) y servicios a empresa (4,9%).

Las ampliaciones cayeron

Respecto a las ampliaciones de capital, el número de operaciones cayó un 1,4% en julio en tasa interanual y registró un descenso del 3% en el conjunto del año.

En cuanto al importe de las ampliaciones, el saldo agregado de estas operaciones acumula una subida del 3,7% en los primeros siete meses del año, hasta los 14.568 millones de euros.

No obstante, si se compara julio de 2024 con el de 2023, la cuantía de las operaciones de ampliación de capital retrocedió un 9,7%, hasta los 1.451 millones de euros.

Madrid (46% del total) y Cataluña (otro 14%) son las Comunidades Autónomas que concentran las ampliaciones de capital por cuantías. Les siguen Andalucía (8%) y Comunidad Valenciana (7%). Por sectores, predominan las operaciones en el sector financiero (21%) y construcción (20%), seguidos de inmobiliario (15%), servicios a empresa (13%)y energía (6,9%).

Cabe destacar que el principal motivo por el que se lleva a cabo una reducción de capital es la compensación del impacto de las pérdidas económicas en el patrimonio neto.





España sigue en la cola de la UE en ejecución de fondos estructurales

Es el tercer país con más presupuesto en el periodo 2014-2020 con 45.000 millones

N. García MADRID.

El Tribunal de Cuentas Europeo (TCE) ha criticado nuevamente a España por su deficiente gestión de los fondos estructurales de la Unión Europea para el periodo 2014-2020. Según su análisis, España se destaca como el país con menor absorción de los fondos asignados y presenta la mayor cantidad de errores en su ejecución.

A finales del año pasado, España tenía pendientes de solicitar 11.000 millones de euros a la Comisión Europea, lo que representa el 26% del total asignado, dejando solo un 74% recibido, el nivel más bajo entre los Estados miembros. A pesar de recibir el tercer mayor presupuesto de la UE en estos fondos, con 45.000 millones de euros, su tasa de absorción es considerablemente inferior a la de países como Italia y Polonia, y también por debajo de la media de la UE. Italia ha absorbido el 78% y Polonia el 99%, mientras que la media de la UE es del 90%. España estaría en 25 puntos por debajo del país que más recursos ha gestionado.

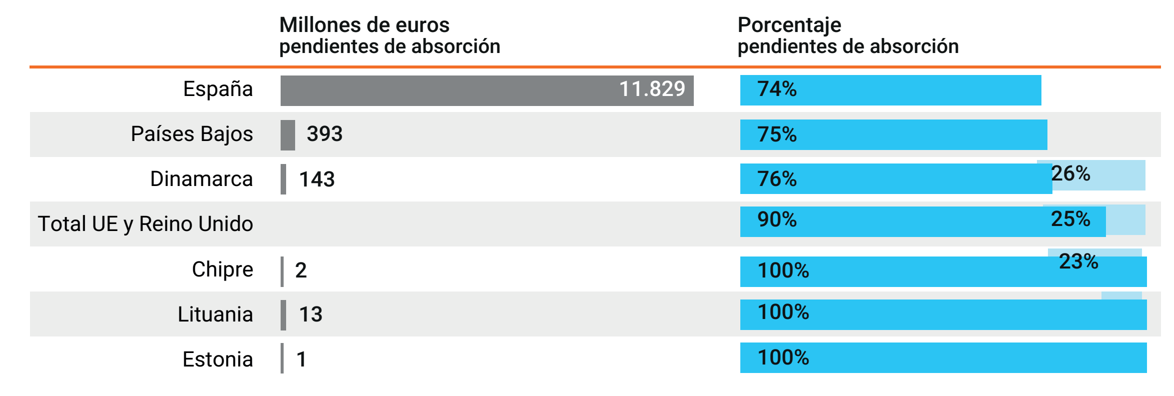
El TCE desvela que los errores se corresponden con la asignación de fondos a proyectos no subvencionables y la realización de gastos no elegibles, como la participación de individuos que no cumplían con los requisitos.

En su informe anual sobre la ejecución del Presupuesto de la UE de 2022, publicado en octubre, el TCE ya había señalado prácticas inapropiadas en España, como el uso indebido de fondos europeos para cubrir gastos ordinarios, una práctica prohibida por la normativa comunitaria. Entre los ejemplos citados, se incluyó un proyecto de la Agencia Tributaria financiado con el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (MRR). También se mencionó la compra de mascarillas por parte del Ministerio de Sanidad, realizada con fondos del Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER).

Cabe destacar que entre 2018 y 2022, los gastos no subvencionables fueron el error más significativo identificado por los auditores, tanto en número como en impacto financiero. El número de estos errores se mantuvo estable, representando entre el 40 % y el 50% de los errores detectados anualmente, aunque su impacto financiero varió. Un ejemplo notable de error relacionado con los gastos no subvencionables durante el período 2014-2020 involucraba proyectos de apoyo a jóvenes NEET (que ni estudian, ni trabajan, ni reciben formación), donde los participantes no cumplían los criterios de elegibilidad. En comparación, durante el período 2007-2013, el principal error en cohesión fue el incumplimiento de normas de contratación pública de la UE y nacionales, representando casi la mitad del porcentaje de error estimado.

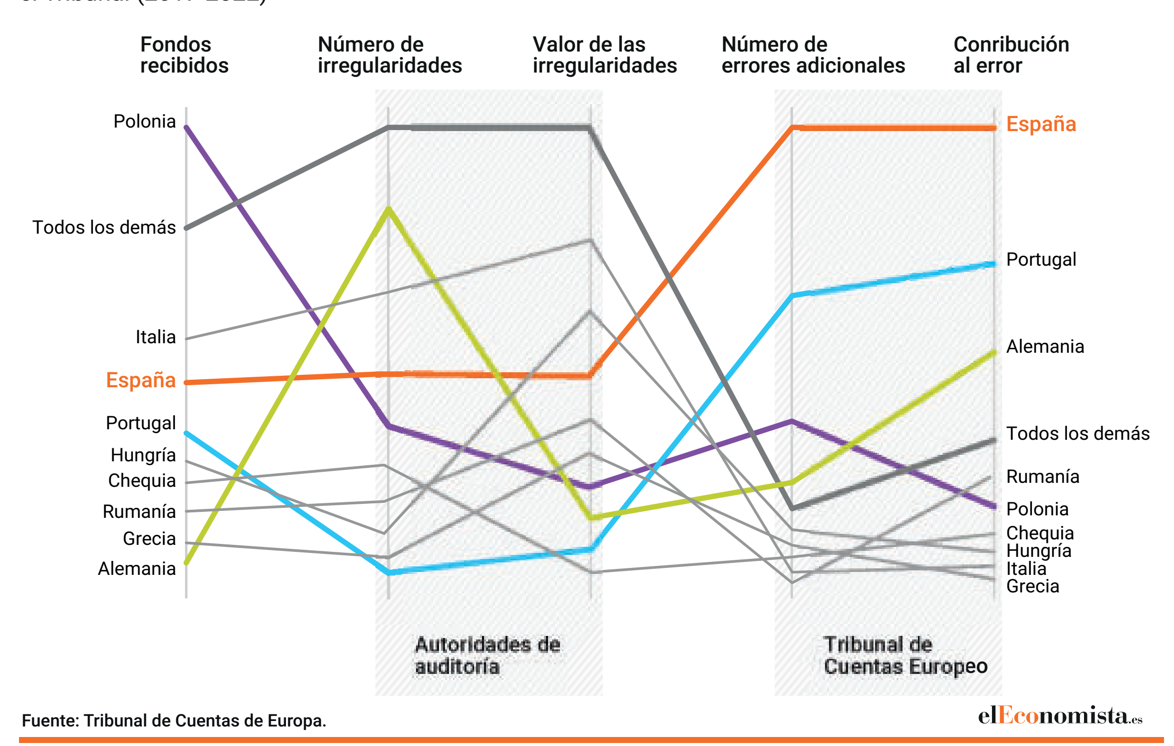
Financiación de los fondos UE

Niveles de absorción de los Estados miembros al final de 2023



Situación de los Estados miembros en cuanto a irregularidades

Detectadas y notificadas por las autoridades de auditoría y errores adicionales detectados por el Tribunal (2017-2022)



Fuente: Tribunal de Cuentas de Europa.

elEconomista.es

> Destaca por asignar fondos UE a "proyectos no subvencionables", advierte el Tribunal

El Tribunal también destaca en su informe que entre 2017 y 2022, se detectaron numerosos errores adicionales en la gestión de fondos en ciertos países, como Portugal y España. En Portugal, la mayoría de los errores se relacionaron con ayudas estatales debido a una cuestión específica, mientras que en España se encontraron más proyectos no subvencionables que en otros Estados miembros.

En España, durante una auditoría en 2021, se identificaron irregularidades en la inscripción retroactiva de jóvenes NEET en la Garantía Juvenil. Cuatro operaciones financiadas bajo la Iniciativa de Empleo Juvenil (IEJ) se centraban en bonificaciones a la Seguridad Social para contratos de interinidad con jóvenes NEET. Tres de estas operaciones fueron inscritas retroactivamente en el sistema nacional, en algunos casos años después de aplicarse las bonificaciones, lo que impedía validar si los participantes cumplían con los requisitos de no estar recibiendo educación o formación.

La Comisión ya había aplicado una corrección financiera del 25% antes de la auditoría, pero los auditores concluyeron que las tres operaciones no podían optar a financiación debido a estas irregularidades.

Cofinanciación para los países

Los fondos estructurales y de inversión europeos constituyen una fuente crucial de financiación.

Los cinco fondos estructurales y de inversión europeos se gestionan en conjunto por la Comisión Europea y los países de la UE y se dividen en las siguientes categorías: Fondo Europeo de Desarrollo Regional (Feder), Fondo Social Europeo (FSE), Fondo de Cohesión (FC), Fondo Europeo Agrícola de Desarrollo Rural (Feader), y Fondo Europeo Marítimo y de Pesca (FEMP).

Es importante no confundir estos fondos con los instrumentos temporales como los Next Generation, que no son cofinanciados y están destinados a abordar crisis específicas en los Estados miembros.

Para el periodo 2014-2020, se estableció un presupuesto total de 738.244.402.078 euros para los fondos estructurales europeos, compuesto por 546.055 millones provenientes de las cuentas comunitarias y 195.282 millones en aportaciones de los Estados miembros.

En el caso de España, el presupuesto asignado supera los 75.000 millones de euros, de los cuales 57.322 millones provienen de la Unión Europea y 17.693 millones son aportaciones nacionales.

La mayor parte de los fondos asignados a España proviene del Fondo Europeo de Desarrollo Regional, el Fondo Social Europeo y el Fondo Europeo Agrícola de Desarrollo Rural. Juntos, estos tres fondos concentran el 94,1% del presupuesto, equivalente a más de 70.000 millones.

Ampliación del límite

España ha recibido fondos Next Generation, que no requerían cofinanciación por parte del país. Este tipo de fondos han implicado que España debía planificar y gestionar su ejecución de manera independiente. Debido a estos desafíos en la planificación y ejecución, la tasa de ejecución de estos fondos ha alcanzado solo el 74%.

Otro factor crucial es la organización interna de cada país. Por ejemplo, en España, la alta descentralización implica que miles de ayuntamientos, muchos de ellos con recursos limitados, deben gestionar contratos y subvenciones que requieren una significativa carga burocrática. Esta situación contribuye a la lenta ejecución de los fondos estructurales, atribuida a la elevada carga administrativa, la falta de profesionalización y motivación del personal, y la insuficiencia de medios disponibles.

> A finales del año pasado tenía 11.000 millones de euros "pendientes de absorción"

La fecha límite inicial para incurrir en gastos financiados con los fondos del periodo 2014-2020 era el 31 de diciembre de 2023. No obstante, este plazo se extendió hasta el 1 de julio de 2024 para la declaración de los gastos realizados. Posteriormente, se concedió una nueva prórroga hasta el 30 de junio de 2025, lo que proporciona a los funcionarios más tiempo para identificar y declarar los gastos subvencionables.

Para el periodo 2021-2027, España es nuevamente uno de los principales beneficiarios de los fondos europeos. Se le asignarán 36.682 millones de euros en ayudas de la Unión Europea, complementados con una aportación nacional de 23.039 millones. En total, España dispondrá de 59.722 millones de euros para inversiones.



El expresidente de EEUU, Donald Trump, junto con el presidente de China, Xi Jinping. REUTERS

La guerra comercial con EE UU amenaza con frenar el crecimiento de China al 3%

Los aranceles del 60% que quiere imponer Trump harían caer las exportaciones un 1,5%

Carlos Asensio MADRID.

Durante el mandato de Donald Trump, China sufrió un duro golpe en sus exportaciones debido a las políticas proteccionistas del actual candidato republicano a la reelección presidencial.

El magnate lleva como promesa electoral endurecer todavía más esa guerra arancelaria con el gigante asiático, prometiendo que si consigue llegar de nuevo a la Casa Blanca impondrá tasas arancelarias a todos los productos procedentes de China de hasta el 60%. Esto provocaría un daño todavía más grande a la economía china que, actualmente, no se encuentra en su mejor momento ya que la maltrecha demanda interna no puede suplir la caída de las exportaciones.

Según los expertos, el daño que puede provocar esta política proteccionista de Trump provocaría un freno al crecimiento del gigante asiático, situándolo en el entorno del 3% para 2025.

Para este año, Pekín estableció un objetivo de expansión de su PIB del 5%, aunque muchos analistas todavía dudan de si serán capaces de alcanzarlo, sobre todo debido a la gran crisis inmobiliaria que llevan arrastrando desde hace más de tres años y que sigue sin dar visos de recuperación temprana.

El economista jefe de Pictet Asset Management, Patrick Zweifel, dijo en declaraciones recogidas por el diario estadounidense Wall Street Journal, que si se aumentasen los aranceles al 60% sobre los productos chinos, el impacto en sus exportaciones "sería quizás de 1,4 puntos porcentuales", lo que según sus previsiones macroeconómicas, reduciría el crecimiento para 2025 "a alrededor del 3,4% desde el 4,8% esperado", aseveró.

El experto recalcó que, en el caso de que la candidata demócrata, Kamala Harris, se hiciese con la presidencia en los próximos comicios de noviemrbe, y decidiese mantener la política arancelaria selectiva que impuso Joe Biden en su mandato, podría reducir, "quizás", en 0,03 puntos porcentuales el crecimiento económico chino el próximo año en un 0,03%.

Por su parte, la sociedad suiza de servicios financieros, UBS, estimó que las intenciones arancelarias del expresidente frenará el crecimiento del PIB en cerca de 2,5 puntos porcentuales al siguiente año de aplicarse los aranceles, aunque asegura que el lastre podría ser de solo 1,5 puntos porcentuales si China toma medidas compensatorias.

Problema global

El delirio proteccionista de Donald Trump no se limita solo a China. En su programa económico plantea imponer aranceles del 10% a todos los productos procedentes de cualquier país del mundo.

En el caso de que el matrimonio político de Trump y J.D. Vence consiga entrar en noviembre en la Casa Blanca, la aplicación de sus políticas arancelarias desataría una guerra comercial a nivel mundial.

En un informe publicado por el Peterson Isntitute for International Economics (PIIE), de la mano del economista e investigador Alan Wm. Wolff, asegura que la única explicación razonable que se encuentra a esto es que Trump "considera que todo el comercio es 'injusto' en algún sentido, o al menos desventajoso".

Los expertos del *think tank* aseguran que no hay ninguna explicación concreta a esa propuesta de fijar aranceles al 10% "ni por qué se mantendrían en ese nivel una vez impuesto".

Varios expertos reiteran que los objetivos de Donald Trump son los de aumentar las exportaciones frente a las importaciones y así conseguir compensar las rebajas fiscales que tiene pensado implementar si gana las elecciones con lo recaudado a través de sus tasas arancelarias. Una medida que muchos califican de "ineficiente".

Biden impuso aranceles con fines electorales

Los aranceles del 100% que impuso la administración de Biden a los vehículos eléctricos chinos y otros productos y sectores estratégicos fabricados en China apenas afectarán a su crecimento este año. Según un informe Nomura Holdings, el 96% de los productos que China exporta a Estados Unidos están fuera del paquete arancelario. Así, si Kamala Harris continuase con estas medidas, desde el gigante asiático no tienen mucho que temer.

El gigante asiático marca su nivel más bajo de exportaciones

C.A. MADRID.

Las exportaciones chinas avanzaron a mínimos de tres meses en julio, hasta el 7% interanual, frente al 8,3% de junio. Por su parte, las importaciones del gigante asiático se incrementaron mucho más de lo esperado y alcanzaron su máximo de tres meses (7,2%).

Actualmente, el gigante asiático se encuentra sumido en profundos cambios económicos que pretenden apuntalar su economía para que el crecimiento no se frene y puedan llegar a su objetivo del 5% para este año.

Aún así, la posibilidad de que una desaceleración económica en Estados Unidos traiga consigo un efecto en cadena en todo el mundo, que haga que se frene la demanda global de productos chinos, preocupa bastante.

Esto sumado a que es posible que la victoria de Donald Trump traiga consigo esosaranceles que hagan que se contraiga todavía más su mercado exterior. Hay que tener en cuenta que Chinabasa su crecimiento en las exportaciones.

De hecho, un escenario tan adverso para el comercio exterior puede llevar a que Pekín se centre en el mercado interno para buscar elementos que sostengan ese crecimiento económico tan ansiado.

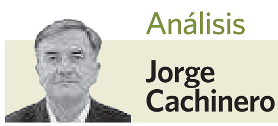
> Avanzaron a mínimos de tres meses en julio, con un crecimiento del 7% interanual

Es cierto que los precios al consumidor de China se incrementaron un poco más de lo esperado en junio, marcando el sexto mes consecutivo de expansión. En concreto, según los datos oficiales publicados por la Oficina Nacional de Estadística (ONE), el IPC se expandió un 0,5% interanual, marcando su máximo de cinco meses. La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos y la energía por su volatilidad, cerró el mes en el 0,4%.

A priori podría parecer que lamaltrecha demanda interna se está recuperando, preo nada más lejos de la realidad, ya que gran parte del aumento se debió a que los precios de los alimentos terminaron con la deflación y se situaron en un terreno completamente plano del 0% interanual, por lo que Pekín todavía tiene que trabajar más en apuntalarsu crecimiento por otras vías.

El declive de Europa y Ucrania

Análisis



Jorge Cachinero

Directivo y consejero. Experto en relaciones con Gobiernos, riesgos políticos y reputación.



Una terraza de un restaurante en la capital de Ucrania, Kiev. EE

Europa cuenta con la generación peor de líderes políticos desde el final de la II Guerra Mundial, salvo algunas excepciones destacadas.

Los tres rasgos que la definen son el infantilismo, la incompetencia y la maldad.

El gobierno de Alemania ha permitido que se le arrebatara a su país y a sus industriales el acceso a energía rusa barata, uno de los dos componentes de la ventaja competitiva de su modelo económico -además del acceso al mercado chino-, que es como decir el de Europa.

El 70% de los italianos está opuesto a la estrategia de la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN) de provocar a Rusia mediante una *guerra a través de apoderado* en Ucrania y a una involucración posible de Roma en ese conflicto, si éste escalara.

Los franceses están enfrentados al militarismo agresivo de Macron.

El resultado de las elecciones europeas de junio de 2024 ha hecho aflorar una corriente profunda que está recorriendo la Unión Europea (UE) desde hace algunos años.

La brecha entre los líderes y los ciudadanos europeos seguirá abriéndose porque las élites de la UE quieren seguir en un rumbo que cabe definir como suicida.

El jarabe que las élites europeas beben sin parar se llama *ayuda a Ucrania* y éstas quieren que los europeos lo ingieran también.

> Bruselas intenta hacer creer al conjunto de la UE que la ampliación al este es necesaria

Los dirigentes de la UE están intentando hacer creer a los europeos que Ucrania es europea y que Rusia, por el contrario, o no lo es o es, incluso, antieuropea, independientemente de lo que la historia muestre.

La presidenta de la Comisión Europea, von der Leyen, lo ha sintetizado con el llamado "Ucrania es uno de nosotros", que transpira esas tres características de inmadurez, de ineptitud y de vileza compartidas con la mayoría de los líderes europeos actuales.

El euroescepticismo aumenta en Europa de forma paralela a la suspicacia sobre la guerra en Ucrania y al descreimiento sobre la fobia contra Rusia.

Un número significativo de los líderes europeos están comprometidos con esa guerra en suelo ucraniano y extienden ese odio hacia Moscú, al que se trata de encajonar en una versión nueva del *Imperio del mal*.

Estados Unidos (EE UU) sigue ejerciendo un gran control sobre Europa.

El consentimiento de los responsables europeos ante los designios de EE. UU. expone que han decidido perpetuar y profundizar su papel como apéndice de un poder estadounidense declinante y las declaraciones de aquellos en favor de una a*utonomía de seguridad* de Europa se han olvidado.

Von der Leyen ha estado ejerciendo el protagonismo en la incorporación de un lenguaje militar para la UE, como si se tratara de una *OTAN bis*, y ha desbordado el contorno que sus padres fundadores establecieron para ella como un proyecto para la paz, para la prosperidad económica y social y para los principios de la democracia liberal en el continente.

Este plan siniestro viene acompañado por la exigencia de los responsables de la UE de combatir la supuesta desinformación en internet y en los medios de comunicación.

Una élite separada de los ciudadanos europeos advierte que la democracia está en peligro y, con ello, muestra su justificación para cumplir con la ambición perversa de tener que *acabar con la democracia para defenderla.*

> El 75% de los europeos son contrarios a un acceso acelerado de Kiev a la Unión

Las leyes, las reglas y los procedimientos de la UE se retuercen para alcanzar el propósito urgente de materializar la incorporación de Ucrania a las instituciones europeas ante la mirada sorprendida de algunos países de los Balcanes que son candidatos desde hace años.

El 75% de los europeos son contrarios a un acceso acelerado de Ucrania a la UE y piensan que este proceso está politizado, ya que los líderes europeos no dejan de mover de sitio *la portería de este partido* a su conveniencia.

Los impuestos de los ciudadanos europeos se envían generosamente a Ucrania para que, posteriormente, las armas y las ayudas financieras acaben, respectivamente, en manos de traficantes del bazar negro mundial y en los mercados de viviendas de lujo en Londres o en la Costa Azul francesa.

La *generala* von der Leyen comanda *el partido de la guerra* en la UE, que está dispuesto a escalar el conflicto militar en Ucrania con la excusa de que Kiev decida sobre su futuro, aunque provoque una guerra nuclear que suponga la exterminación de Europa.

Los países europeos están sometidos, en cambio, por el corsé de las instituciones europeas y no pueden ejercer su soberanía nacional con libertad porque las élites de la UE la sacrifican para imponer su dictado sobre ellos.

México eleva a 4.000 millones la condonación de deuda hipotecaria

El presidente saliente López Obrador presume del alivio brindado a las familias

Agencias MADRID.

El Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit), organismo del Gobierno mexicano que da créditos para hogares, condonó 90.000 millones de pesos (unos 4.344 millones de euros) durante la presidencia de Andrés Manuel López Obrador (2018-2024).

El director del Infonavit, Carlos Martínez presume de haber conseguido reestructurar la deuda de miles de personas en el país. "Bajar la deuda de las personas es increíble porque les cambia la vida (...) tenemos historias de gente que debía 3 millones de pesos (159.235,6 dólares) y con este programa les descontamos 2 millones (106.157,1 dólares)", expuso.

El director se refirió al programa de "Descuento por Liquidación Anticipada", con el que los trabajadores podían reducir en hasta un 45% la deuda pendiente de su crédito habitacional con un pago anticipado.

El presidente López Obrador incluyó en su paquete de reformas constitucionales presentado en febrero pasado una que, entre otras cosas, permitirá al Infonavit construir vivienda y que los alquileres no excedan el 30% del salario del trabajador.

"Creo que la posibilidad de construir te permite meterte al ordenamiento urbano, que puedas opinar sobre la calidad de las viviendas para la clase obrera, es importante", comentó el director sobre el primer aspecto crucial de la reforma.

En cuanto al tope a las rentas previsto en la modificación constitucional, Martínez lo consideró "un sistema nuevo para México que significaría tener acceso a la vivienda", pues el inquilino tendrá derecho a comprar su casa si la ha alquilado durante un periodo de diez años.

"En este Gobierno el déficit cualitativo de vivienda se redujo en cerca de tres millones de unidades, se hizo un impulso muy grande al mejoramiento, ampliación y remodelación de las casas", afirmó Martínez.

Señaló que el déficit cuantitativo se refiere al rezago en términos puramente numéricos de vivienda (México actualmente lo sitúa en 8,3 millones), mientras que el cualitativo apela a viviendas ya existentes, pero que no deberían ser habitables por precariedad en las infraestructuras.

Economía

Milei consigue encadenar siete meses de superávit público y roza el 1,4% del PIB

Los ingresos públicos superaron los gastos de Argentina en julio por vez primera desde 2019

elEconomista.es MADRID.

Argentina endereza sus cuentas. La economía logró encadenar el pasado mes de julio siete meses consecutivos con superávit fiscal primario, aunque registró el primer déficit financiero desde que asumió el gobierno Javier Milei. El resultado acumulado de los siete meses se mantiene, en cualquier caso, en superávit fiscal, el ancla del programa económico del libertario.

Según fuentes oficiales, Argentina registró en julio un superávit fiscal primario por 908.253 millones de pesos (962 millones de dólares), y se trata de "la primera vez en cinco años que se alcanza" un resultado positivo en julio, informó *Efe*. "Cabe destacar que se ha generado un superávit primario aún en un mes que registra estacionalmente gastos mayores" por los pagos del sueldo anual complementario, indicó el comunicado oficial.

El resultado financiero (que es la suma del primario más el pago de los intereses de la deuda pública, en este caso neteado de los que se paga al propio sector público) fue en julio negativo por 600.957 millones de pesos (636 millones de dólares).



El presidente de Argentina, Javier Milei, en una foto de archivo. ALAMY STOCK

En los primeros siete meses del año, el sector público argentino logró acumular un superávit primario de aproximadamente 1,4% del PIB y un superávit financiero equivalente a 0,4% del PIB. "De esta forma se continúa consolidando el ancla fiscal del programa de gobierno", indicó el comunicado oficial.

"Este resultado es mejor a lo esperado, teniendo en cuenta que en julio se abonaron aguinaldos y los intereses que se pagaron duplicaron el promedio de intereses mensuales estimados en el año", justificaron los portavoces del Ministerio de Economía. El gasto primario de los primeros siete meses acumuló una reducción de 31% interanual en términos reales.

Déficit heredado del 1,6%

El equilibrio fiscal es el ancla de la política económica que aplica Milei para lograr bajar la inflación y recuperar la confianza del mercado financiero, tras heredar un déficit financiero del orden del 6% del PIB.

Milei había anticipado este jueves que el resultado de julio iba a dar negativo "por la gran carga de intereses", pero que, al tomar el acumulado de los primeros siete meses, "sobra dinero". "Por lo tanto, el programa de déficit cero sigue" y "el resultado fiscal está garantizado y no solo eso, sino que ya hemos garantizado el *rollover* de la deuda para parte del año que viene", sostuvo, en una semana que también anticipó que presentará un presupuesto 2025 con equilibrio fiscal.

Sanear las cuentas públicas es un eje de su programa político. Algo que comenzó a cristalizar el pasado mes de enero cuando los ingresos públicos superaron a los gastos por vez primera desde agosto de 2012 y que ha mantenido hasta julio pasado.

El Supremo de Venezuela ya ha peritado el 60% de las actas electorales

elEconomista.es MADRID.

La Sala Electoral del Tribunal Supremo de Justicia de Venezuela (TSJ) ha peritado ya el 60% de las actas de las elecciones presidenciales del pasado 28 de julio, tras las que las autoridades electorales dieron por ganador al actual presidente, Nicolás Maduro, a pesar de las denuncias de fraude de la oposición.

Los técnicos del organismo examinan el material electoral presentado por las formaciones políticas concurrentes y los apoderados de las mismas. El proceso consiste en la transcripción de los resultados que reflejan las actas de escrutinio de cada organización política, así como de la evaluación del material, según la información proporcionada por el propio TSJ y recogida por el portal *Últimas Noticias*, afín al *chavismo*. Una vez terminado el peritaje, expertos electorales internacionales analizarán los datos para verificar los datos recabados por los interventores de los partidos políticos, informó *Ep*.

Tras el análisis se emitirá un informe que debe ser validado por los datos del sistema informático del Consejo Nacional Electoral (CNE).

La España ‘vaciada’ suma el mayor número de procedimientos por falta de testamento

Los actos de designación de herederos por notario suponen el 97% de los actos de sucesiones

Xavier Gil Pecharromán MADRID.

La expedición de documentos públicos para determinar quiénes son los herederos de una persona fallecida que no ha otorgado testamento o cuyo testamento sea nulo o haya perdido su validez. y en qué proporción lo son, supone el 97% de los emitidos por las notarías sobre actos asociados a sucesiones, según datos del Consejo de Notariado.

Desde julio de 2015, año de la entrada en vigor de la Ley de Jurisdicción Voluntaria (LJV), los actos asociados a sucesiones han sumado 845.293, de los que las actas de notoriedad de herederos abintestato, han supuesto 820.551.

En estos casos, cuando una persona no ha hecho testamento es preciso formalizar ante notario la declaración de herederos, a través de un acta notarial, en la que se definen quiénes son los parientes con derecho a heredar. Para ello, es preciso aportar documentación oficial sobre el finado y los componentes de su familia, así como contar con dos testigos que conozcan a la familia en profundidad. Además, el notario puede pedir las pruebas adicionales que necesite.



La designación de herederos abintestato es un procedimiento más costoso que la testamentaria. ISTOCK

Crece el número de herederas

Un 50% del total de personas que realizaron una declaración de notoriedad para herederos abintestato desde julio de 2015 hasta mayo de 2024 fueron mujeres, un 39% del total fueron hombres y el restante 11% no se especificó en los datos estadísticos. Esto significa que por cada 100 mujeres declaradas herederas de *abintestato* se nombran herederos a 78 hombres. La cantidad de mujeres que son herederas ha ido en aumento. En 2021 las mujeres suponían el 48%, en 2022 el 53%, y en 2023 el 55% de declaraciones.

Los actos asociados a sucesiones supusieron el 65% del total en el 2023, disminuyendo casi 3 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al 2022. Mientras tanto, los actos de familia supusieron el 35% del total, un aumento de 3 puntos porcentuales comparado con el año 2022.

Dentro del grupo de sucesiones también se encuentran las actas de requerimiento al heredero para aceptar la herencia y la aceptación de la misma a beneficio de inventario, ambas con un volumen de actos realizados de 9.888 y 8.867, respectivamente.

En 2023, de los 104.474 actos de sucesiones celebrados, 100.540 fueron actas de notoriedad de herederos abintestato, lo que significa un incremento del (2%) respecto al año 2022 (con 98.941 actos).

Los actos de sucesiones son el grupo mayoritario entre los de Jurisdicción Voluntaria en todas las comunidades: Extremadura (el 93% del total de 31.606 actos), Castilla y León (90% de 66.667 actos) y Galicia (89% de 95.601 actos) han sido las comunidades donde los actos de sucesiones han tenido un mayor peso desde el inicio de la aplicación de la LJV, mientras que Madrid (44% de 156.765 actos) y Baleares (28% del total de 18.513 actos.

El Estado es el heredero universal de quienes fallecen sin herederos conocidos

Cuando fallece alguna persona sin que existan herederos conocidos, el Estado inicia el procedimiento administrativo dirigido a efectuar la declaración de la Administración General del Estado como heredera abintestato, publicando ésta en el BOE, iniciando investigaciones sobre el patrimonio del finado y abriendo un periodo de alegaciones para la aparición de posibles herederos, según el artículo 20 bis, apartado 1 de la Ley 33/2003, de 3 de noviembre, del Patrimonio de las Administraciones Públicas.


Más información en **www.eleconomista.es/ecoley**

Debe ser previo a la entrada en el domicilio el aviso de la inspección

El TS reitera que aunque exista consentimiento del interesado o del juez

X. G. P. MADRID.

La entrada en el domicilio de una sociedad para realizar una inspección fiscal exige que previamente se haya abierto un procedimiento inspector y que este se haya notificado fehacientemente, sin que sea suficiente la autorización judicial para la entrada y la exigencia del material contable, según determina el Tribunal Supremo, en sentencia de 18 de julio de 2024, que ratifica la doctrina introducida por la sentencia de 1 de marzo de 2024.

El ponente, el magistrado Merino Jara, señala que la jurisprudencia exige el requisito del procedimiento previo iniciado y notificado para la correcta realización de la diligencia de entrada; jurisprudencia que ciertamente se dicta en el contexto de la existencia de un auto judicial autorizando la misma.

Sin embargo, señala el magistrado que este requisito no es exclusivo de la autorización de entrada mediante auto judicial, sino que en el procedimiento inspector, dicho requisito es exigible para la legítima entrada en domicilio constitucionalmente protegido por la inspección, por lo que no hay motivo o circunstancia alguna para exigirlo para la entrada mediante auto judicial y no exigirlo para la entrada mediando consentimiento válido no viciado del titular, puesto que concurren las misma razones y justificación para exigirlo cuando la diligencia se lleva a cabo mediante el consentimiento.

Así, pese a la existencia de un consentimiento inicial por el administrador, la autorización de entrada y registro de autos no cumple con todos los requisitos.

El predominio del Derecho de la UE sobre los estatales cumple 60 años

Un fallo de 1964 declaró el sometimiento de la legislación nacional

Xavier Gil Pecharromán MADRID.

Se cumplen 60 años de que el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas (TJCE) se pronunciase, en sentencia de 15 de julio de 1964, con ponencia del magistrado R, Lecourt, sobre el conflicto entre una norma de Derecho comunitario y una norma de Derecho nacional posterior.

El TJCE dictaminó que tal conflicto debía resolverse de acuerdo con el principio de primacía del Derecho de la UE que deben aplicar los tribunales nacionales, basando sus argumentos en el artículo 189 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea (TFUE).

El asunto Costa/Enel se refería a una ley de nacionalización italiana, por la que se creaba la empresa nacional de electricidad (Enel), a la que se le transferían todas las empresas de electricidad italianas.

Constitucional italiano

Nicolino Flaminio Costa, abogado de Milán, era cliente de una de eléctricas afectadas. Instado por otro abogado milanés, Stendardi, Costa no permitió que Enel revisara su contador y se negó a pagar la primera factura. Tras dos demandas ante un tribunal local, el juez se dirigió al Tribunal Constitucional italiano (CPI), que confirmó la constitucionalidad de la Ley Enel y declaró que una ley italiana puesta en vigor con posterioridad debía prevalecer sobre el derecho CEE previo, tal y como funciona el sistema italiano. Tras una segunda factura, Costa volvió a demandar. Esta vez, el juez recurrió ante la CPI y el TJCE. Ante este último, el Gobierno italiano argumentó que la remisión al TJCE era inadmisible porque una ley italiana posterior prevalecía sobre el Tratado de la Comunidad Económica Europea CEE.

Sin embargo, el TJCE declaró admisible la petición de decisión prejudicial, precisando que una norma de Derecho comunitario con efecto directo debe prevalecer sobre cualquier norma nacional que infrinja la demanda. Además, en virtud del artículo 267 del TFUE, un tribunal tiene la obligación de remitir los casos que hayan llegado a la instancia más alta de apelación en sus respectivos países, si se tratara de una cuestión de aplicación del derecho de la UE.

eE

elEconomista.es
Líder de audiencia de la prensa económica

Madrid: Condesa de Venadito 1. 28027. Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Consell de Cent, 366. 08009 Barcelona. Tel. 93 1440500. Publicidad: 91 3246713. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150 y Calle Metal-lúrgia, 12 - Parcela 22-A Polígono Industrial San Vicente. 08755 Castellbisbal (Barcelona) Tel. 93 7721582 Distribuye: Logintegral 2000,S.A.U. – Tfno. 91.443.50.00- www.logintegral.com
Publicación controlada por la ojd

Club de Suscriptores y Atención al lector:
Tf. 911 383386

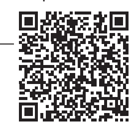
	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,10$	79,80$	2.494/onza
INFLACIÓN	3,6%	2,7%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			



Una tienda de Superdry. EE

HISTORIAS DE LA ECONOMÍA

Escucha el podcast

Auge y caída de Superdry: la marca reina del estilo urbano se acerca al abismo

- El cofundador empezó vendiendo ropa en un mercadillo de Cheltenham
- Vivió una ascensión meteórica y llegó a estar presente en más de 150 países
- Superdry se asoma al precipicio: ni su fundador quiere rescatarla

J. C. / L. T. / R. V. MADRID.

Para entender el fenómeno Superdry hay que conocer primero la figura de Julian Dunkerton, cofundador de la compañía. En 1985, con tan solo 19 años, Dunkerton lanza su primer negocio, Cult Cloting, un puesto en el mercado de Cheltenham donde vende ropa. Inicia esta aventura con una ayuda pública de 40 libras semanales, y un préstamo de su padre de 2.000 libras. Se había dado cuenta de que la ropa que iba a comprar a Londres no estaba disponible en el oeste de Inglaterra, y empezó a llevar ropa desde la capital, para vender en su puesto del mercado.

La idea es un auténtico éxito. Le devuelve el crédito a su padre en tan solo unos meses, y dal el salto de un puesto en un mercado local a tener sus propias tiendas. Triunfa entre los jóvenes universitarios, que aprecian su estilo moderno.

En esas tiendas propias, que empiezan a encontrarse por toda Inglaterra, sobre todo en ciudades con presencia de estudiantes, ofrece productos de la marca Bench, una marca para skaters que vende sudaderas y camisetas de diseño moderno e innovador. Cuando el fundador de la compañía, James Holder, la abandona, se acerca a Dunkerton.

Holden era conocido, en aquel momento, por la originalidad de sus diseños. Y junto con Dunkerton, y su brillante visión comercial, deciden lanzar juntos Superdry. Era una marca de estilo americano, con diseños japoneses y corte inglés. Corría el año 2003, y nacen con un catálogo de tan solo cinco camisetas.

La compañía se consolida rápidamente, pero el éxito se dispara cuando David Beckham aparece con una camiseta de la marca. No era un acuerdo de patrocinio ni de publicidad, fue una decisión personal del futbolista. Beckham solo fue el primero de muchos famosos que eligieron prendas de la marca para vestir, dando un importante empujón a la imagen de la compañía. Leonardo DiCaprio, Shakira, Kate Winslet, Idris Elba... Cada aparición era un impulso para las ventas y el crecimiento. El ascenso fue meteórico.

Aprovechando esta ola, inició una importante expansión, primero a lo largo de Reino Unido, y después por el extranjero. En su momento álgido, llegó a tener presencia en 157 países. Fue un auténtico fenómeno, y todos los medios destacaban el rápido crecimiento de la compañía.

En 2010, en pleno auge, la empresa sale a bolsa. En marzo de 2010 comienza a cotizar, a un precio de 5 libras por acción. En seis meses habían duplicado su valor, y en un año lo habían multiplicado por 4.

Una crisis inesperada

En 2011 las ventas se ralentizan y obliga a la compañía a replantearse sus previsiones para el siguiente ejercicio, incluyendo sus planes de internacionalización. Y las tiendas que aún quedaban de Cult se incorporaran a la cartera de Superdry. A principios de 2012, el valor de las acciones cae hasta los 3 libras, por debajo del precio inicial de cotización.

Es difícil explicar qué pudo pasar. Los expertos recuerdan que el público juvenil es tremendamente volátil, y puede apasionarse por una marca, hasta que se hace conocida. Cuando tu padre la conoce, deja de ser interesante. Sea como fuere, e incapaz de detener la sangría, Dunkerton dimitió como CEO de la compañía en 2014. Le sustituye en el cargo Euan Sutherland, un escocés con gran experiencia en el sector del retail y experto en marketing. A finales de 2017, las acciones se situaban en el nivel más alto de la historia, superando los 19 libras por título, y otorgando a la compañía una valoración de más de 1.700 millones de libras.

El golpe de la pandemia

La empresa venía tiempo señalando problemas, y en 2018 las ventas empiezan a caer otra vez y el precio de las acciones vuelve a los 4 euros. Los clientes consideraban que los productos de la marca ya no tenían tanta calidad como antes, y que no era capaz de justificar sus altos precios. En esta situación de crisis, nombran nuevo CEO... que en realidad no es nuevo: recupera las riendas de la compañía Julian Dunkerton, el cofundador, que seguía siendo el máximo accionista.

Introduce una nueva estrategia para tratar de recuperar la senda de crecimiento, cancelando la mayoría de planes previstos, y enfocando todos los esfuerzos en las chaquetas y sudaderas por las que la marca era conocida. Desde entonces, Superdry ha estado buscando soluciones, sin encontrarlas.

La cotización se desploma

Con las ventas hundidas, registró perdidas por valor de 150 millones de libras en el último año fiscal. Confiaban en encontrar un inversor que les rescatase, pero ha sido imposible. Ni siquiera Dunkerton, poseedor del 20% de las acciones, ha querido realizar una oferta de adquisición, tras meses de negociaciones.

Como consecuencia, los inversores han castigado a la firma, optando por huir y tratar de recuperar todo lo posible. Este movimiento ha hundido la cotización de las acciones de la compañía más del 70% en las últimas semanas, reduciendo el valor de la misma a menos de 10 millones de libras. Lejos, muy lejos, de los días de oro.

Es cierto queson muchas las compañías británicas del sector del retail que se encuentran en la misma situación, aunque eso no es alivio para Superdry, que podría estar viviendo sus últimas semanas.

